

## Informe Financiero Primer Semestre 2014

(1 de febrero de 2014 a 31 de julio 2014)

### Información Financiera Primer Semestre 2014

- La **cifra neta de negocio consolidada (CNN)** asciende 41,6 millones de euros de forma que se mantiene en niveles similares a los del primer semestre de 2013. El **crecimiento a nivel internacional** es de un 5.8% durante el primer semestre del 2014 de forma que el peso de las ventas internacionales sobre el total de la CNN continua creciendo hasta alcanzar el 54% (frente a un 51% en 2013).
- El importe de la CNN internacional se ve afectado por el efecto de la depreciación de algunas divisas frente al Euro (fundamentalmente el rublo y la lira turca) si bien el crecimiento y evolución de las ventas en dichos mercados sigue siendo favorable, como así lo demuestran los datos de ventas PVP a tipo de cambio constante.
- El **margen bruto** ha sido de 24.867 miles de euros que representa el 60% de la CNN (*versus* 60% en 2013). La estabilidad del margen consolidado del grupo permite reafirmar la fortaleza del modelo de negocio y las políticas de gestión orientadas a tal objetivo. Pese a ello, para un adecuado análisis debe constatar que un mayor incremento de las ventas internacionales a través del modelo de franquicia conlleva un mayor volumen de ventas pero también una reducción del margen porcentual aportado al Grupo (cuestión que no afecta a la rentabilidad de ambos canales de ventas).
- Continúa el estricto control de **gastos operativos**. El peso del gasto de personal se ha mantenido en los mismos porcentajes que durante el mismo periodo del ejercicio 2013. El crecimiento del peso específico de los gastos operativos en 2 puntos porcentuales proviene del mayor número de tiendas propias.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en -2.059 miles euros, lo que supone una reducción del EBITDA semestral de 858 miles de euros respecto al del 2013. Ello se debe, fundamentalmente, a la pérdida de ventas en la filial de Argentina (a su vez causada por las trabas a la importación que dificultan el abastecimiento de las tiendas) y a la fuerte depreciación frente al euro del rublo en Rusia (13%), de la lira turca (un 28%) y del peso argentino (un 38%) en un entorno de mantener los precios de venta al público, así como por el cierre de tiendas franquiciadas en Alemania que conlleva una menor facturación. En consecuencia, el resultado proforma aislando los efectos anteriores supondría una mejora en el EBITDA semestral de aproximadamente 1 millón de euros.
- El **resultado** del primer semestre del 2014 ha sido de -5.170 miles de euros. Debe recordarse que -debido a la alta estacionalidad del negocio- aproximadamente el 60% de las ventas se concentran en el segundo semestre del año, lo que implica que durante el primer semestre de cada ejercicio se generan pérdidas estacionales que son compensadas a lo largo del segundo semestre.
- La **deuda financiera neta** a cierre del primer semestre del ejercicio 2014 es de 32.645 miles de euros. Se mantiene en los mismos niveles del mismo periodo del ejercicio anterior.

### Información Negocio Primer Semestre 2014

- Las Ventas a PVP del Grupo Imaginarium a tipo de cambio constante han crecido un 5% alcanzando los 67.941 miles de euros. Destaca el crecimiento del 9% de las Ventas a PVP internacionales a tipo constante que incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 58% a cierre del ejercicio 2013 hasta el 61% a cierre del ejercicio 2014.
- Las Ventas a PVP en comparable (*same store sales "SSS"*) del Grupo decrecieron un 3,6% con respecto al primer semestre del ejercicio 2013.

### Inicio y perspectivas del segundo semestre 2014

- Las ventas del mes de septiembre han continuado en niveles bajos de consumo en la zona de Europa Sur. Las ventas del mes de octubre representan una leve mejor tendencia por lo que, a pesar de continuar la situación de incertidumbre, es razonable considerar una mejor evolución en lo que queda de año.
- En las regiones donde la tendencia de ventas es positiva (principalmente en la región de 5 Mares) es previsible que se mantenga el crecimiento de forma sostenida. El mercado ruso plantea dudas sobre su entrada en recesión por ello, se han adoptado medidas de contención de precios de venta de forma que es previsible un ligero crecimiento en comparable de tiendas.
- Argentina no restará ventas a lo largo del segundo semestre ya que en fechas recientes se ha conseguido desbloquear por la vía judicial la mercancía retenida desde hace meses por lo que las tiendas presentarán mayor abastecimiento en la próxima campaña que en el ejercicio anterior.
- La implantación en nuevos mercados (a través de *partners* franquiciados) sigue un ritmo alto y acorde a los planes de expansión establecidos para el conjunto del año. En las próximas semanas se estrenarán nuevos mercados (Polonia, Emiratos Árabes y Qatar, además de Azerbaiyán, recientemente inaugurado).
- Imaginarium apuesta por la diferenciación y por seguir en la vanguardia de las tendencias. Por ello, presenta novedades en su estrategia competitiva, con cambios en el surtido de producto y en la forma de venderlos. Entre ellos, ofrecerá productos y servicios muy innovadores basados en las tecnologías de diseño e impresión 3D en una clara apuesta por la tecnología y la combinación entre educación y entretenimiento.

# Resultados Consolidados Primer semestre 2014

(1 de febrero de 2014 a 31 de julio de 2014)

## I. Resultados Primer Semestre 2014

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Primer Semestre 2014

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.613	41.527	86	0,2%
Aprovisionamientos	-16.746	-16.632	-115	0,7%
Gastos de Personal	-9.476	-9.399	-77	0,8%
Otros Gastos de explotación	-17.449	-16.697	-752	4,5%
Amortización del inmovilizado	-2.655	-2.807	152	-5,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17	0	-17	0%
Otros resultados	-314	-444	130	-29%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-5.045</b>	<b>-4.451</b>	<b>-594</b>	<b>13%</b>
Ingresos financieros	6	8	-2	-28%
Gastos financieros	-1.471	-1.526	55	-4%
Diferencias de Cambio	-47	-197	150	-76%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.512</b>	<b>-1.715</b>	<b>202</b>	<b>-12%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-6.558</b>	<b>-6.166</b>	<b>-391</b>	<b>6%</b>
Impuestos sobre beneficios	1.388	1.485	-97	-7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.170</b>	<b>-4.681</b>	<b>-488</b>	<b>10%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>24.867</b>	<b>24.896</b>	<b>-29</b>	<b>0%</b>
% s/ CNN	59,8%	60,0%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>22.830</b>	<b>24.210</b>	<b>-1.379</b>	<b>-6%</b>
% s/ Facturación de Productos	57,3%	59,3%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-26.926</b>	<b>-26.096</b>	<b>-830</b>	<b>3%</b>
% s/ CNN	-64,7%	-62,8%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-2.059</b>	<b>-1.200</b>	<b>-859</b>	<b>72%</b>
% s/ CNN	-4,9%	-2,9%		

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)- Aprovisionamientos

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados.

*Cifra Neta de Negocio*

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 41.613 mil euros, lo que significa un crecimiento del 0,2% con respecto al primer semestre del 2013.

Dicho importe de ventas se ve afectado por el efecto de depreciación de algunas divisas frente al Euro (fundamentalmente el rublo, la lira turca y el peso argentino) que han conllevado una menor facturación del grupo para mantener los precios de venta en tienda. Pese a ello, el crecimiento y evolución de las ventas en Rusia y en Turquía sigue siendo muy favorable, como así lo demuestran los datos de ventas PVP a tipo de cambio constante.

Destaca el crecimiento de facturación en los mercados internacionales del 5,8% (que lleva a que el peso relativo del negocio internacional pase del 51% hasta el 54% de la CNN) así como el decrecimiento del 5,7% en España, afirmando que la situación de crisis de consumo se ha atenuado pero continúa.

<b>CNN</b> (cifras en miles de euros)				
	1S 2014	1S 2013	var	% var
España	19.129	20.278	-1.149	-5,7%
Internacionales	22.484	21.249	1.235	5,8%
<b>Total</b>	<b>41.613</b>	<b>41.527</b>	<b>86</b>	<b>0,2%</b>

  

<b>Peso relativo</b>		
	1S 2014	1S 2013
España	46%	49%
Internacionales	54%	51%

La evolución de la Cifra Neta de Negocio en cada una de las zonas de gestión es la siguiente:

<b>CNN</b>	1S 2014	1S 2013	var	% var
<b>TOTAL</b>	<b>41.613</b>	<b>41.527</b>	<b>86</b>	<b>0,2%</b>
<b>Europa Sur</b> España, Portugal, Italia y Suiza	27.760	28.277	-517	-1,8%
<b>5 Mares</b> Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	5.016	4.038	978	24,2%
<b>America</b> Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru y otros	2.435	1.959	-433	-15,1%
<b>Europa Norte y Master Franquicias</b> Rusia, Alemania, Holanda, Francia, Irlanda	5.249	5.581	-332	-5,9%
<b>Asia</b> Hong Kong	1.153	763	390	51,1%

Destaca la tendencia de mejora en la zona **Europa Sur** que a pesar de representar un comparable de -1,8% semestre contra semestre, cerró el ejercicio 2013 con un decrecimiento de 7,3% por lo que mejora en 5,5 puntos porcentuales el dato del cierre de 2013.

Entre los mercados con crecimiento de ventas destacan los mercados de la zona denominada "5 Mares" (como [Turquía](#) e [Israel](#)) en los que se ha invertido en los últimos años, que aportan un crecimiento del 24%. Tal y como hemos adelantado en el resumen inicial la fuerte depreciación de la lira turca frente al euro ha provocado un impacto directo en la cifra de negocio correspondiente a este mercado y que podemos valorarla en al menos 500 miles de euros.

La facturación del área de gestión de [Europa Norte y Masters](#) representa un decrecimiento del 6% proveniente en su mayor parte de [Rusia](#), donde la facturación ha estado por debajo de lo esperado por el impacto de la depreciación del rublo frente al euro en un contexto en el que se ha considerado oportuno mantener los precios de venta al público.

En la región de [América](#), la situación de falta de abastecimiento en Argentina (que representa aproximadamente un 30% de las ventas de la región) ha seguido lastrando las ventas de forma relevante.

### Margen Bruto

Con respecto al margen bruto (24.867 miles de euros en el primer semestre del 2014) se mantiene estable con respecto al del ejercicio anterior.

Dicha estabilidad del margen se está consiguiendo a pesar del efecto que supone en el margen el fuerte incremento de las ventas internacionales (principalmente a franquiciados internacionales) que aportan un menor margen consolidado al grupo.

Margen (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	% Var
<b>Margen Bruto</b>	24.867	24.896	-29	-0,1%
% sobre la CNN	60%	60%		

### Gastos Operativos

A lo largo del primer semestre se ha continuado con un importante control del gasto en todos los niveles.

El crecimiento del peso específico de gastos operativos sobre la CNN del 2% corresponde a nuevos gastos directamente asociados al crecimiento orgánico del negocio (es decir, al nuevo número de tiendas propias y al resto de actividades acometidas por el Grupo Imaginarium durante el ejercicio 2013, como la incorporación del negocio de Alemania). El peso de los gastos de personal está en línea con el mismo período de 2013.

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	% Var.
Gastos de personal	9.476	9.399	77	1%
Otros gastos de explotación	17.449	16.697	752	5%
<b>Total</b>	<b>26.926</b>	<b>26.096</b>	<b>830</b>	<b>3%</b>

Peso relativo s/ CNN	1S 2014	1S 2013
Gastos de personal	23%	23%
Otros gastos de explotación	42%	40%
<b>Total</b>	<b>65%</b>	<b>63%</b>

## EBITDA

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium del primer semestre del 2014 se sitúa en -2.059 miles de euros, lo que supone un decrecimiento 859 miles de euros con respecto al resultado del primer semestre del 2013.

Las menores ventas que han causado esta diferencia provienen, como ya se ha explicado, de dos razones: la principal es la fuerte depreciación del rublo, la lira turca y el peso argentino frente al euro (cuya pérdida de EBITDA se valora en aproximadamente 750 miles de euros) y, en segundo lugar, las políticas restrictivas a la importación en Argentina que han dificultado enormemente el abastecimiento adecuado de las tiendas argentinas penalizando la evolución de la región (en aproximadamente 250 miles de euros). También debe considerarse la menor facturación generada por el cierre de las tiendas franquiciadas en Alemania en el primer trimestre de 2014 y la asunción del coste operativo por parte del grupo de las cuatro tiendas que pasaron a ser gestionadas como propias.

## Resultado

El resultado después de impuestos del ejercicio 2014 ha alcanzado la cifra de -5.170 miles de euros, de forma que decrece en 488 miles de euros con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Debe recordarse, que debido a la gran estacionalidad del negocio de la compañía, aproximadamente el 60% de las ventas se concentran en el segundo semestre del año, lo que implica que necesariamente durante el primer semestre de cada ejercicio se generan pérdidas estacionales que son recuperadas a lo largo del segundo semestre.

## Capital Circulante

El Grupo Imaginarium ha mejorado durante este periodo su capital circulante en 6 millones de euros desde el cierre del ejercicio 2013.

A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	%.
Existencias	20.336	23.513	-3.178	-14%
Deudores	9.704	13.845	-4.141	-30%
Proveedores y acreedores	17.203	18.451	-1.248	-7%
<b>Total</b>	<b>12.837</b>	<b>18.908</b>	<b>-6.071</b>	<b>-32%</b>

**Nota:** No se incluyen las variaciones de otros activos corrientes y de otros activos y pasivos no corrientes.

La principal variación figura en la partida de **deudores** y viene explicada principalmente por el ingreso del IVA soportado en las importaciones que –por no haber sido compensado– adeudaba la administración tributaria, así como por el nuevo régimen fiscal aplicado al flujo de exportaciones del Grupo. En este sentido, la plataforma Logística de Zaragoza ha pasado a ser considerada “deposito aduanero” tras adquirir el estatus OEA (Operador Económico Autorizado de la Agencia Tributaria), por lo que no es preciso liquidar el IVA en el momento de la importación, lo que sin duda contribuye a optimizar las necesidades de capital circulante.

La partida de **proveedores y acreedores** en el Balance Consolidado varía en -1.248 miles de euros. Esta variación se explica, por el crecimiento normal del negocio asociado a un incremento del volumen de compras.

La reducción de **existencias** de 3 millones de euros *versus* el mismo periodo del año pasado es resultado del plan de gestión de inventarios iniciada en 2013.

### Deuda

El primer semestre del ejercicio 2014 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 32.645 millones de euros, cifra muy similar a la correspondiente al mismo periodo del ejercicio anterior.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	%.
Caja y equivalente	3.731	3.666	64	2%
Deuda Financiera	35.514	35.123	391	1%
Arrendamiento financiero	863	1.425	-563	-39%
<b>Total</b>	<b>32.645</b>	<b>32.881</b>	<b>-236</b>	<b>-1%</b>

### Ventas PVP

La **cifra global de ventas a PVP a tipos de cambio constantes** del Grupo Imaginarium alcanzó el volumen de 67.941 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 4,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2013.

La distribución de las Ventas PVP según las ventas realizadas en tiendas en España y tiendas internacionales (a tipo de cambio constante) se muestra en la tabla adjunta:

PVP (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	var	% var
España	26.683	26.911	-228	-0,8%
Internacionales	41.258	37.882	3.376	8,9%
<b>Total</b>	<b>67.941</b>	<b>64.793</b>	<b>3.148</b>	<b>4,9%</b>

  

Peso relativo	1S 2014	1S 2013
España	39%	42%
Internacionales	61%	58%

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 9% *versus* el primer semestre de 2013, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales respecto de las ventas en tiendas españolas de 3 puntos porcentuales, que evoluciona de un 58% a un 61%.

La evolución de dichas ventas PVP por mercados es la siguiente:

PVP (cifras en miles de euros)	1S 2014	1S 2013	var	% var
<b>TOTAL</b>	<b>67.941</b>	<b>64.793</b>	<b>3.148</b>	<b>4,9%</b>
Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza	38.302	38.059	243	0,6%
4 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumanía y Bulgaria	7.742	6.029	1.713	28,4%
America Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru y otros	4.371	5.040	-670	-13,3%
Europa Norte y Masterfranquicias Rusia, Alemania, Holanda, Francia, Irlanda	16.457	14.892	1.565	10,5%
Asia Hong Kong	1.068	772	296	38,4%

Del anterior desglose, se observa que el crecimiento de ventas PVP en absoluto muestra un tímido crecimiento en la región de “Europa Sur” (0,6%), que representa una tendencia de mejora ya que el ejercicio 2013 se cerró con un decrecimiento del 8,4%. También destaca el crecimiento en Turquía, Israel, Grecia y Bulgaria con un 29%.

En el zona denominada “Europa Norte y Master Franquicias” debemos destacar el crecimiento del mercado ruso en un 7,5% a tipo de cambio real (que es del 24% a tipo de cambio constante), y los crecimientos de los mercados de Holanda e Irlanda que a pesar de tener un menor tamaño han compensado la perdida de ventas que se ha producido en Alemania tras el cierre de la mayoría de las tiendas en dicho país y la adquisición por parte del Grupo del negocio restante.

En sentido contrario, el comportamiento de la región de América representa un decrecimiento del 13% e indica que durante este semestre ha continuado la tendencia negativa con la que se cerró el ejercicio 2013. Sin embargo, es importante señalar que -aunque las dificultades en Argentina continúan, a través de la vía judicial se ha conseguido la liberalización de los contenedores retenidos ilícitamente por parte de las autoridades aduaneras, por lo que es previsible que las ventas se recuperen en la segunda parte del año.

Las Ventas a PVP en comparable en (*same stores sales*, “SSS”) del Grupo Imaginarium decrecieron un 3,6% durante el primer semestre del 2014.

La composición de dicha cifra muestra, nuevamente, el impacto de la crisis de consumo en el área de Europa Sur a pesar del crecimiento en el ámbito internacional.

#### Número de tiendas

Durante el primer semestre de 2014 el número de aperturas de tiendas ha sido de 20 nuevas tiendas, 18 de ellas en mercados internacionales. El neto de actuaciones respecto del cierre del ejercicio 2013 representa una disminución del número total de tiendas como consecuencia del cierre de tiendas franquiciadas en Alemania (10), México (6), Venezuela (2), Italia (2) y Portugal (2), si bien es sabido que al cierre del ejercicio dichos datos se equilibran, dado que por las características de este negocio, los cierres se concentran en el primer semestre y las aperturas en el segundo.

Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	1S 2014	2013	Var. Abs.
España	173	175	-2
Internacionales	239	251	-12
<b>Total</b>	<b>412</b>	<b>426</b>	<b>-14</b>

  

Peso relativo	1S 2014	2013
España	42%	41%
Internacionales	58%	59%

## Calendario Corporativo

---

Imaginarium comunica las siguientes fechas en las que hará pública determinada información relevante sobre la evolución del negocio y resultados del grupo.

- Tercer trimestre (agosto/octubre): primera semana de diciembre 2014
- Cierre ejercicio 2014: última semana de mayo 2015

Para más información: [accionistas@imaginarium.es](mailto:accionistas@imaginarium.es)

## Disclaimer

---

El presente documento no debe considerarse como una recomendación, invitación u oferta para la compra, venta o canje de acciones de Imaginarium.

La información contenida en el presente documento se refiere fundamentalmente a datos históricos pero también puede contener manifestaciones o expectativas futuras que, como tales, están afectadas por riesgos e incertidumbres, conocidos o no, que podrían hacer que la evolución del negocio del grupo sea diferente de lo expresado o inferido y condicionar su materialización.

Para mayor conocimiento de los riesgos que podrían afectar al negocio, manifestaciones de futuro y situación financiera o patrimonial, la Compañía ha facilitado información en el Documento Informativo de Incorporación al MAB. Se invita a cualquier interesado a consultar dicho documento.

## Relación de Anexos

---

Anexo 1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del primer semestre del ejercicio 2014, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de julio 2014.

## ANEXO 1

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del primer semestre del ejercicio 2014, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de julio 2014.

<b>Cuenta Resultados Consolidada</b> <b>Grupo Imaginarium</b> <i>(cifras en miles de euros)</i>	<b>1S 2014</b>	<b>1S 2013</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.613	41.527	86	0,2%
Aprovisionamientos	-16.746	-16.632	-115	0,7%
Gastos de Personal	-9.476	-9.399	-77	0,8%
Otros Gastos de explotación	-17.449	-16.697	-752	4,5%
Amortización del inmovilizado	-2.655	-2.807	152	-5,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17	0	-17	0%
Otros resultados	-314	-444	130	-29%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-5.045</b>	<b>-4.451</b>	<b>-594</b>	<b>13%</b>
Ingresos financieros	6	8	-2	-28%
Gastos financieros	-1.471	-1.526	55	-4%
Diferencias de Cambio	-47	-197	150	-76%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.512</b>	<b>-1.715</b>	<b>202</b>	<b>-12%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-6.558</b>	<b>-6.166</b>	<b>-391</b>	<b>6%</b>
Impuestos sobre beneficios	1.388	1.485	-97	-7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.170</b>	<b>-4.681</b>	<b>-488</b>	<b>10%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>24.867</b>	<b>24.896</b>	<b>-29</b>	<b>0%</b>
% s/ CNN	59,8%	60,0%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>22.830</b>	<b>24.210</b>	<b>-1.379</b>	<b>-6%</b>
% s/ Facturación de Productos	57,3%	59,3%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-26.926</b>	<b>-26.096</b>	<b>-830</b>	<b>3%</b>
% s/ CNN	-64,7%	-62,8%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-2.059</b>	<b>-1.200</b>	<b>-859</b>	<b>72%</b>
% s/ CNN	-4,9%	-2,9%		

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)- Aprovisionamientos

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados.

**BALANCE CONSOLIDADO**  
*(en miles de euros)*

Activo	1S 2014	1S 2013	Var. Abs.	%.	2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>29.627</b>	<b>28.689</b>	<b>938</b>	<b>3%</b>	<b>29.005</b>
Inmovilizado intangible(1)	6.392	4.186	2.206	53%	4.238
Inmovilizado material	15.822	18.069	-2.247	-12%	17.402
Inversiones financieras a largo plazo	2.580	1.842	737	40%	2.553
Activos por impuestos diferidos	3.915	3.674	241	7%	3.893
Fondo comercio de sociedades consolidadas	918	918	0	0%	918
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>36.243</b>	<b>44.528</b>	<b>-8.285</b>	<b>-19%</b>	<b>37.589</b>
Existencias	20.336	23.513	-3.178	-14%	20.430
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	9.704	13.845	-4.141	-30%	8.251
Inversiones financieras a corto plazo	0	0	0	0%	0
Periodificaciones a corto plazo	2.472	3.503	-1.031	-29%	3.015
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.731	3.666	64	2%	5.893
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.870</b>	<b>73.217</b>	<b>-7.348</b>	<b>-10%</b>	<b>66.594</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>1S 2014</b>	<b>1S 2013</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%.</b>	<b>2013</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.856</b>	<b>16.663</b>	<b>-5.807</b>	<b>-35%</b>	<b>16.215</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.974</b>	<b>13.587</b>	<b>-3.613</b>	<b>-27%</b>	<b>10.142</b>
Deudas con entidades de crédito	8.055	11.119	-3.065	-28%	8.283
Acreedores por arrendamiento financiero	485	912	-427	-47%	566
Otros pasivos financieros	1.323	1.184	139	12%	1.005
Pasivos por impuestos diferidos	111	372	-261	-70%	288
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>45.039</b>	<b>42.967</b>	<b>2.072</b>	<b>5%</b>	<b>40.236</b>
Deudas con entidades de crédito	27.459	24.003	3.456	14%	18.872
Acreedores por arrendamiento financiero	377	513	-136	-26%	321
Otros pasivos financieros	0	0	0	0%	93
Proveedores	13.811	14.789	-978	-7%	17.091
Otros acreedores	3.392	3.662	-270	-7%	3.860
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>65.870</b>	<b>73.217</b>	<b>-7.348</b>	<b>-10%</b>	<b>66.594</b>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de euros)	1S 2014 (6 meses)	1S 2013 (6 meses)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	(6.558)	(6.166)
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>4.399</b>	<b>4.481</b>
Amortización del inmovilizado (+)	2.655	2.807
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	215	(41)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	17	--
Ingresos financieros (-)	(6)	(8)
Gastos financieros (+)	1.471	1.526
Diferencias de cambio (+/-)	47	197
<b>Cambios en el capital corriente:</b>	<b>(4.038)</b>	<b>(7.305)</b>
Existencias (+/-)	95	(2.070)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(279)	(645)
Otros activos corrientes (+/-)	543	(416)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(3.901)	(4.124)
Otros pasivos corrientes (+/-)	(269)	--
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	(227)	(50)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(1.376)</b>	<b>(1.515)</b>
Pagos de intereses (-)	(1.153)	(1.390)
Cobros de dividendos (+)	--	8
Cobros de intereses (+)	6	--
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(229)	(132)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>(7.572)</b>	<b>(10.505)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	--	--
<b>Pagos por inversiones (-):</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(2.358)</b>
Inmovilizado intangible	(2.976)	--
Inmovilizado material	--	(2.358)
Otros activos financieros	(26)	--
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>	<b>--</b>	<b>34</b>
Unidad de negocio	--	34
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(2.324)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	--	--
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>125</b>	<b>--</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	125	--
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>8.334</b>	<b>10.366</b>
Emisión:	27.527	22.166
Deudas con entidades de crédito (+)	27.209	22.166
Otras deudas (+)	318	--
Devolución y amortización de:	<b>(19.193)</b>	<b>(11.800)</b>
Deudas con entidades de crédito (-)	(19.193)	(11.800)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>8.460</b>	<b>10.366</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(47)</b>	<b>(197)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>(2.162)</b>	<b>(2.660)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.893	6.327
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.731	3.666

Estados de cambios de Patrimonio Neto consolidado (en miles de euros)	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>22.707</b>	<b>(704)</b>	<b>(21.479)</b>	<b>78</b>	<b>(4.408)</b>	<b>(688)</b>	<b>(270)</b>	<b>16.215</b>
Ajustes de ejercicios anteriores	--	--	(52)	--	(183)	--	--	--	83	(153)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>22.655</b>	<b>(704)</b>	<b>(21.662)</b>	<b>78</b>	<b>(4.408)</b>	<b>(688)</b>	<b>(187)</b>	<b>16.062</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(5.006)	--	(163)	(5.170)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	(68)	--	(68)
Variación en los instrumentos de cobertura	--	--	--	--	--	--	--	65	--	65
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(550)	61	(3.953)	--	4.408	--	--	(33)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(94)	61	--	--	--	--	--	(33)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(455)	--	(3.953)	--	4.408	--	--	--
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.01.2014</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>22.105</b>	<b>(643)</b>	<b>(25.616)</b>	<b>78</b>	<b>(5.006)</b>	<b>(691)</b>	<b>(350)</b>	<b>10.856</b>