

Vousse Corp | VOU | ES0176406066

Cotización Salida (11/04/2012): 1,87 | Último Precio (24/05/2016): 0,83 | Máximo: 1,92 | Mínimo: 0,01

Sector: Otros servicios

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabilia
<b>PER Medio</b>	N.A.	-0,03	-0,31	-0,51	-2,08	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b> 40,47 puntos
<b>Beneficio por Acción</b>	9,48	-38,45	-6,67	-0,76	-0,64	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b> ★★
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	127,55	43,08	11,20	0,52	3,56	N.A.	N.A.	<b>Posición</b> 17ª
<b>Ebitda por Acción</b>	9,84	-36,62	-4,28	-0,15	0,23	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>
<b>Cash Flow por Acción</b>	N.A.	-4,98	-0,05	0,04	-0,02	N.A.	N.A.	<b>31/12/2015</b> -0,724
<b>Acciones en Circulación (miles)*</b>	24	31	172	2.687	3.460	<b>Máximos Accionistas</b>		
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	197	543	4.744	3.258	Atlas Proyectos	20,10%	
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	N.A.	0	4.000	549	3.014	Inmobiliaria Milimex	13,81%	
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	3.008	1.337	1.927	1.398	12.301	Inm., Loc. y Participadas	10,76%	
<b>Margen Bruto</b>	54,31%	18,07%	35,70%	11,44%	39,60%	<b>Dirección:</b>		
<b>Ebitda (miles €)</b>	232,0	-1.136,7	-736,0	-396,0	781,0	Francisco Sanz Sánchez - Director Ejecutivo		
<b>Margen Explotación</b>	7,71%	-85,02%	-38,21%	-28,33%	6,35%	<b>Áreas de Negocio 2015</b>		
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-408	-5	-665	-157	-1.300			
<b>EBIT (miles €)</b>	-176	-1.141	-1.401	-553	-519			
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-113	-65	-92	-69	-606			
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
<b>Impuestos (miles €)</b>	-68	375	346	260	995			
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	224	-1.193	-1.147	-2.042	-2.216			
<b>Valor Contable por Acción</b>	-6,02	-8,74	15,09	0,17	0,38			
<b>Activos (miles €)</b>	3.398	2.920	7.071	23.926	20.454			
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	-2.157	-2.688	702	-18.474	-14.870			
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	2.367	1.700	2.378	7.002	5.336			
<b>Rentabilidad del Capital</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
<b>Deudas Financieras (miles €)</b>	2061,40	1.326,65	760	10.379	8.602			
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	-14,52	-4,89	0,29	22,96	6,50			
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	7,49	N.A.	N.A.	N.A.	10,64			
<b>Return on Assets (ROA)</b>	N.A.	-37,77%	-22,96%	-13,18%	-9,99%			
<b>Return on Equity (ROE)</b>	N.A.	577,40%	-98,69%	-134,01%	-249,55%			

## 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 781 mil euros.

Según estas cifras, Vousse también ha mejorado en márgenes, alcanzando un margen bruto de un 39,6% y un margen de explotación de un 6,35%.

No obstante, otros costes como los gastos de personal y el incremento significativo de las amortizaciones, derivado de la absorción de la nueva empresa, han llevado a Vousse a cerrar el 2015 con 2,2 millones de euros de pérdidas. El peor resultado de los últimos cinco años.

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 que suman 6,15 millones de euros en los últimos dos años, siguen sin alcanzar las obligaciones que tiene con los acreedores y que pagó 606 mil euros de intereses.

## 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, esto le permite 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. 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.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018