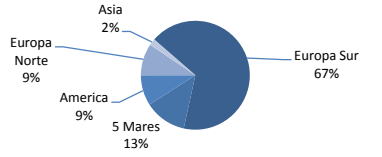
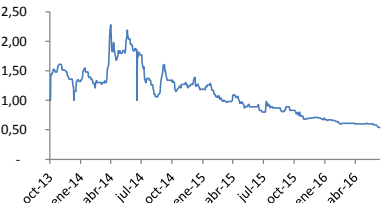
		Compañía de retail multicanal con diseño y marca propia, especializada en la venta de juguetes y productos para la infancia. La cotizada cuenta con un modelo de negocio verticalmente integrado, que se ha convertido en una de las mayores historias de éxito dentro del sector español.						Última Actualización 15/06/2016	
Imaginarium IMG ES0147791018 Sector: Comercio		Cotización Salida (30/11/2009): 4,31 Último Precio (13/06/2016): 0,54 Máximo: 2,3 Mínimo: 0,54							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	44,04	-9,87	-5,17	-3,31	-1,68	N.A.	N.A.	Puntuación	-
Beneficio por Acción	0,04	-0,17	-0,26	-0,44	-0,54	N.A.	N.A.	Calificación	-
Cifra de Negocio por Acción	4,64	5,85	6,01	5,86	5,68	N.A.	N.A.	Posición	-
Ebitda por Acción	0,39	0,25	0,37	0,02	-0,03	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	0,03	0,01	-0,02	0,17	-0,25	N.A.	N.A.	31/12/2015	-1,335
Acciones en Circulación (miles)	17.416	17.416	17.416	17.416	17.468	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	946	208	450	1.039	2.909	Publifax S.L		48,77%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	3.745	Tasal S.L		25,15%	
Cifra de Negocio (miles €)	80.795	101.947	104.682	102.041	99.134	Free float y Otros		26,08%	
Margen Bruto	54,95%	59,03%	59,08%	58,70%	55,92%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	6.727	4.400	6.463	369	-513	Félix Tena - Presidente del Consejo			
Margen Explotación	8,33%	4,32%	6,17%	0,36%	-0,52%	Ingresos por mercado geográfico			
Amortización y Depreciación (miles €)	-3.480	-5.911	-5.580	-5.334	-5.166				
EBIT (miles €)	3.247	-1.511	883	-4.965	-5.679				
Gastos Financieros (miles €)	-1.373	-1.789	-2.921	-2.773	-2.516				
Ratio Cobertura Intereses	2,36	N.A.	0,30	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)	244	749	5	-117	22				
Resultado Neto (miles €)	763	-2.928	-4.585	-7.738	-9.354				
Valor Contable por Acción	1,47	1,26	0,93	0,48	0,10				
Activos (miles €)	58.731	71.706	66.594	75.502	57.886				
Capital Circulante (miles €)	1.409	6.592	37.589	-10.636	-4.247				
Inmovilizado Material (miles €)	12.359	18.458	17.402	15.208	11.465				
Rentabilidad del Capital	N.A.	-5,45%	1,55%	-11,67%	-67,44%				
Deuda Financiera (miles €)	17384,95	27.224	28.900	38.116	36.754				
Deudas por Recursos Propios	0,68	1,24	1,78	4,55	21,11				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,83	4,05	3,09	72,15	-58,11				
Return on Assets (ROA)	N.A.	-4,49%	-6,63%	-10,89%	-14,02%				
Return on Equity (ROE)	N.A.	-12,31%	-24,07%	-62,94%	-184,94%				

Análisis de Imaginarium

Imaginarium cerró sus cuentas del último ejercicio con una cifra de negocio de 99,1 millones de euros, un 2,85% menos que el ejercicio anterior. A raíz de esta disminución, la cadena de tiendas incrementó sus resultados negativos hasta los 9,35 millones de euros y redujo los márgenes de explotación.

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 en 2015 cerraba en los 57,9 millones de euros.

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 peso de las deudas por recursos propios ya superaban en más de 20 veces la cifra del patrimonio propio. A la vez, el capital circulante se quedó en negativo, con un activo corriente por valor de 33,3 millones y 37,5 millones de euros en el pasivo corriente.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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 383 tiendas que tenía el grupo a finales de 2015, 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 afectaron a las cuentas del grupo en 2015. Entre ellos, Imaginarium destacó la caída del consumo en la región de Europa Sur y en Rusia. Como resultado las ventas comparables de la compañía bajaron un 1,1%, respecto 2014.

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 ejercicio terminado el 31 de enero 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.

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

© Mabilia 2016, 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.