



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.

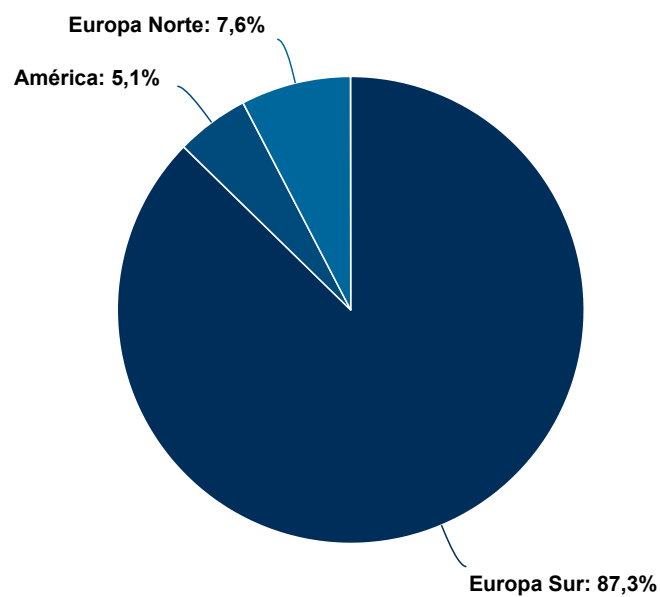
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	2.014.168,00
Último (12/12/2018):	0,09
Rentabilidad Anual (2018):	-52,60%
Precio de Salida (30/11/2009):	1,73
Precio Mínimo:	0,09
Precio Máximo:	2,30

Principales accionistas

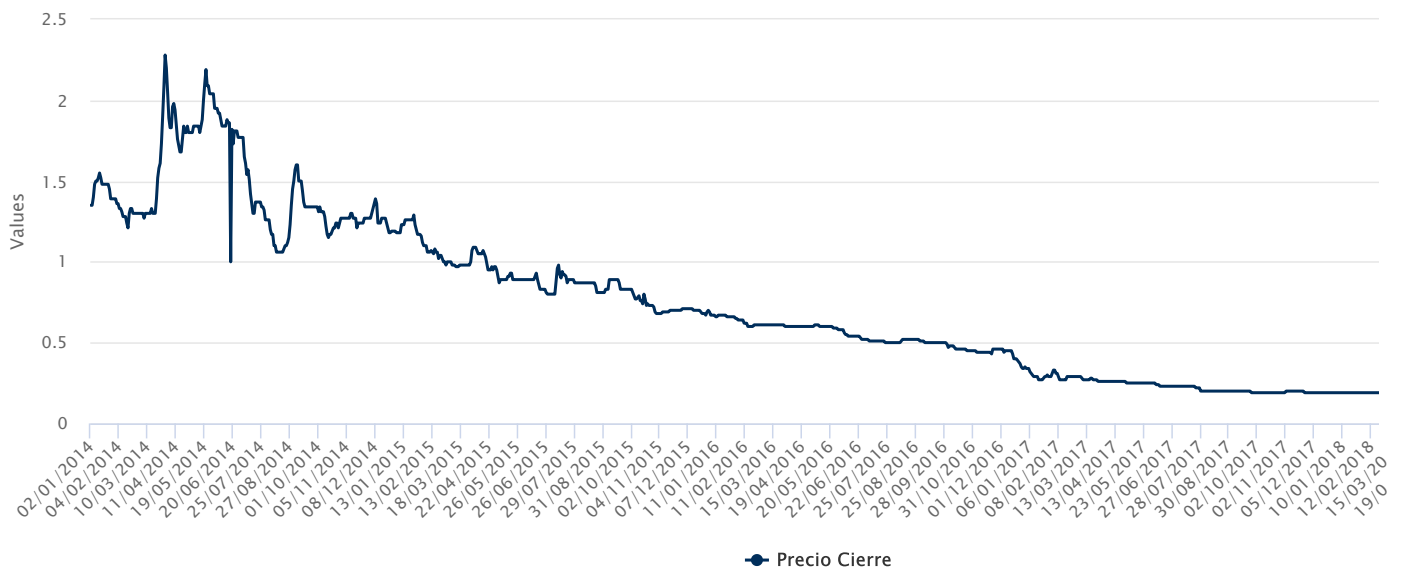
Federico Carillo Zürcher	14,19%
Gevorg Sarkisyan	28,39%
LCDLN	31,43%
Kodzoev Berd Muratovich	10,64%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	104.681,54	102.040,67	99.133,57	83.013,94	49.482,00	13.898,86
Ebitda (miles €)	6.463,12	368,97	-512,93	-9.020,94	-9.777,00	-4.188,84
Amortización y Depreciación (miles €)	-5.579,63	-5.334,44	-5.166,28	-4.239,43	-2.671,00	-1.061,75
EBIT (miles €)	883,48	-4.965,46	-5.679,21	-13.260,37	-12.448,00	-5.250,58
Gastos Financieros (miles €)	-2.920,62	-2.772,72	-2.516,09	-2.297,52	-1.747,00	-260,92
Impuestos (miles €)	5,34	-116,66	22,28	-385,17	1.061,00	774,63
Resultado Neto (miles €)	-4.585,40	-7.737,71	-9.353,51	-18.763,44	11.808,00	19.987,44
Activos (miles €)	66.593,57	75.501,93	57.886,36	44.828,58	34.427,00	29.636,53
Capital Circulante (miles €)	-2.647,29	-10.636,16	-4.246,61	-34.290,05	-5.528,00	-4.137,04
Inmovilizado Material (miles €)	17.402,48	15.207,75	11.464,72	8.182,19	5.322,00	4.850,80
Deuda Financiera (miles €)	28.900,09	38.115,76	36.753,65	38.468,42	14.567,00	10.150,64
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	3.744,82	0,00	0,00	4.000,00
Acciones en Circulación (miles)	17.416,00	17.416,00	17.468,00	22.380,00	22.380,00	62.106,00
Volumen de Negociación (miles €)	450,00	1.039,00	2.909,00	77,00	106,00	1,46
PER Medio	-5,17	-3,31	-1,68	-0,64	N.A.	N.A.
Beneficio por Acción	-0,26	-0,44	-0,54	-0,84	0,53	0,32
Cifra de Negocio por Acción	6,01	5,86	5,68	3,71	2,21	0,22
Ebitda por Acción	0,37	0,02	-0,03	-0,40	-0,44	-0,07
Cash Flow por Acción	-0,02	0,17	-0,25	1,77	-0,09	-0,02
Valor Contable por Acción	0,93	0,48	0,10	-0,76	-0,05	0,03
Margen Bruto	59,08%	58,70%	55,92%	55,15%	52,78%	55,39%
Margen Explotación	6,17%	0,36%	-0,52%	-10,87%	-19,76%	-30,14%
Ratio Cobertura Intereses	0,30	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	1,66%	-51,38%	-96,34%	N.A.	N.A.	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,78	4,55	21,11	-2,27	-12,95	5,14
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,09	72,15	-58,11	0,96	-1,18	-2,07
Return on Assets (ROA)	-6,63%	-10,89%	-14,02%	-36,53%	29,80%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-24,07%	-62,94%	-184,94%	N.A.	N.A.	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de Imaginarium

El grupo Imaginarium cerró su último ejercicio fiscal con un beneficio neto de 11,8 millones de euros, fruto principalmente de los ingresos financieros derivados de la reestructuración de su deuda. Con este a la compañía le habrían condonado pasivos por valor de 24,79 millones de euros, cuyo resultado se habría anticipado.

Según indica el auditor KPMG, el éxito de esta condonación depende de una aportación de los nuevos accionistas de 4 millones de euros, pendiente de realizar al cierre de los últimos datos. A 31 de enero la compañía anticipó un ingreso financiero, así como la reclasificación de la deuda.

A estos efectos, distintas partidas de deuda a corto plazo se encuentran infravaloradas en 31,9 millones de euros, mientras que los beneficios fueron sobrevalorados en 24,78 millones de euros.

Desde el punto de vista operativo, la cadena de tiendas de juguetes cerró el último año fiscal con una facturación de 49,48 millones de euros. 33,53 millones de euros menos que el mismo periodo del ejercicio anterior. Esto llevó a la compañía a saldar el ejercicio con pérdidas de explotación por valor de 12,45 millones de euros.

Entre las partidas contables con mayor impacto en estos resultados están las cuentas de "Otros resultados" con un gasto de 4 millones de euros. En ellas, la compañía indica haber computado distintas indemnizaciones satisfechas a empleados, además de la contabilización de 2,19 millones de euros en diversas partidas de su filial mexicana, pendientes de regularizar, y que deberían considerarse de carácter extraordinario.

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, un 60% correspondían a franquicias, mientras que un 40% 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 afectan a las cuentas. Entre ellos, destaca la caída del consumo en la región de Asia (-78,7%), las Masterfranquicias en Rusia, Turquía, Israel y Europa del Norte (-54,9%) y América (-56,1%).

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 de la compañía

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.

© Mabilia 2018, 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.