

Informe Financiero Primer Semestre 2013

(1 de febrero de 2013 a 31 de julio 2013)

Información Financiera Primer Semestre 2013

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium crece un 4% durante el primer semestre de 2013 alcanzando el importe de 41,5 millones de euros. El **crecimiento a nivel internacional** es de un 16% durante el primer semestre de 2013, de forma que el peso relativo de las ventas internacionales sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 46% hasta el 51%. A pesar de sufrir los meses más duros de recesión del consumo, la cifra neta de negocio del **mercado español** decrece tan sólo un 6%.
- Dicho incremento de cifra neta de negocios proviene fundamentalmente por el **incremento neto del número de tiendas** entre el primer semestre de 2012 y el primer semestre de 2013 que ha sido de **27 tiendas**, en su mayor parte en mercados internacionales, consiguiendo que el peso relativo de las tiendas internacionales se incremente en 6 puntos y pase de un 51% a un 57% sobre el total de tiendas del Grupo.
- El **margen bruto** ha sido de 24.896 miles de euros que representa el 60% de la cifra neta de negocio. Dicho importe representa un decrecimiento del 1% respecto de dicho dato al cierre del ejercicio 2012. El incremento de las ventas internacionales (principalmente a franquiciados internacionales) justifica esta variación porcentual del margen.
- Los **gastos operativos** se reducen en 349 miles de euros con respecto al primer semestre del 2012 y pasan a representar un 63% sobre la cifra de negocio (frente al 66% anterior), como resultado de la implementación de las medidas de optimización y contención de gastos con el objetivo de ganar eficiencia. En **lo que respecta al gasto de personal** se han ajustado los salarios en los mercados en crisis y en los servicios centrales, tal y como se anunció en el Informe del Primer Trimestre. El objetivo estimado de ahorro de 750 miles de euros (en cómputo anual) se obtendrá, en la parte proporcional correspondiente, durante el segundo semestre de 2013.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en -1,2 millones de euros, lo que supone una mejora de 242 mil euros menos respecto de los datos del primer semestre del ejercicio anterior, ello a pesar de que la aguda caída del consumo sufrida en España desde el último trimestre de 2012 no ha conseguido estabilizarse durante el primer semestre de 2013. Es de esperar que dicha mejora se mantenga a lo largo del ejercicio, ya que el grueso de las medidas que ha tomado la Compañía (operativas y organizativas) para la mejora de la eficiencia a corto y medio plazo, se han iniciado a lo largo de este semestre pero tendrán un mayor impacto durante la segunda parte del ejercicio 2013.
- El **Resultado** del primer semestre del 2013 ha sido de -4,7 millones de euros. Debe recordarse, que debido a la 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. Además, el resultado se ve especialmente penalizado por un notable incremento de gastos financieros derivados de las condiciones de financiación suscritas en 2012.

- La **deuda financiera neta** a cierre del primer semestre de 2013 es de 33.153 miles de euros. Se ha incrementado en 7.858 miles de euros respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Durante el primer semestre del ejercicio 2013 se ha reducido en 1.847 miles de euros el incremento de deuda neta financiera que se produjo a cierre del ejercicio 2012 con respecto al ejercicio 2011, que ascendió a 9.705 miles de euros.

Información Negocio Primer Semestre 2013

- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium han crecido un 9,5% al cierre de este periodo, de forma que se sitúan en 64.793 miles euros (frente a un crecimiento del 5% en el 1S2012 vs 1S2011). Destaca el crecimiento del 33% de las **Ventas a PVP internacionales** que incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 50% a cierre del ejercicio 2012 hasta el 58% a cierre del primer semestre del 2013.
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales "SSS"*) del Grupo Imaginarium decrecieron un 5% con respecto al primer semestre de 2012. A pesar de la cifra negativa, es preciso indicar que los datos de ventas del primer semestre de 2013 son el reflejo de la tendencia de brutal caída del consumo en España, iniciada con mayor virulencia en el último trimestre de 2012 y que ha continuado durante los primeros meses de 2013. Por ello, los datos de ventas comparables de este primer semestre de 2013 *versus* el mismo período de 2012 se ven especialmente castigados. *A sensu contrario*, es previsible que el comparable del segundo semestre de 2013 mejore los datos de 2012.

Inicio y perspectivas segundo semestre 2013

- El comienzo del segundo semestre del 2013 continúa marcado por un consumo muy deprimido en España y con estabilidad e incluso crecimiento en la mayoría de los mercados internacionales. Los mercados internacionales del grupo Imaginarium han continuado ganando peso específico sobre el total de ventas.
- El objetivo del Grupo es cerrar el ejercicio 2013 con 425 tiendas e incrementar el peso relativo de las tiendas internacionales hasta el 58% del total de tiendas.
- Se ha puesto en marcha el paquete de medidas estratégicas y operativas anunciado tras el cierre del ejercicio 2012, si bien dichas medidas tendrán un mayor efecto al cierre del ejercicio. A este respecto, **(i)** el plan de reducción de inventarios (aprox. 10%) previsiblemente obtendrá resultados más visibles en el segundo semestre del ejercicio (ya que tiene un mayor impacto en las estimaciones de compras de la campaña navideña); **(ii)** tanto el plan de reorganización de la estructura de *retail* en los mercados de Europa Sur (del que se esperan mejoras de gestión y ahorro en el coste de personal) -como la regionalización de los mercados en cuatro zonas de gestión con el fin de optimizar los recursos y dotar de estructuras a los mercados para abordar el crecimiento latente, son una realidad; y **(iii)** las inversiones se han ajustado al plan de reducción del CAPEX a un máximo de 3,5 millones de euros.
- Adicionalmente, tal y como fue anunciado en el Informe del Primer Trimestre de 2013, a la vista del empeoramiento de los datos de consumo en España durante los primeros meses de 2013, la Compañía adoptó las medidas de contención salarial en España necesarias para permitir el cumplimiento de los objetivos financieros, cuyo impacto se materializará a lo largo del segundo semestre (ver apartado *Gastos Operativos*), y que se manifestará de forma más significativa a lo largo del segundo semestre del 2013.

Resultados Consolidados Primer semestre 2013

(1 de febrero de 2013 a 31 de julio de 2013)

I. Resultados Primer Semestre 2013

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Primer Semestre 2013

Cuenta Resultados Consolidada	1S 2013	1S 2012	Var. Abs. 1S 2012 vs 1S 2013	%
Grupo Imaginarium				
<i>(cifras en miles de euros)</i>				
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.527	40.039	1.488	4%
Aprovisionamientos	-16.632	-15.037	-1.595	11%
Gastos de Personal	-9.399	-9.716	317	-3%
Otros Gastos de explotación	-16.697	-16.730	33	0%
Amortización del inmovilizado	-2.807	-2.758	-49	2%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0	0	0%
Otros resultados	-444	-562	118	-21%
Resultado de la Explotacion	-4.451	-4.763	311	-7%
Ingresos financieros	8	8	-1	-7%
Gastos financieros	-1.526	-834	-691	83%
Diferencias de Cambio	-197	-84	-113	134%
Resultado Financiero	-1.715	-910	-805	88%
Resultados antes de impuestos	-6.166	-5.673	-494	9%
Impuestos sobre beneficios	1.485	929	556	60%
Resultado del ejercicio	-4.681	-4.744	63	-1%
Margen Bruto (1)	24.896	25.003	-107	0%
% s/ CNN	60,0%	62,4%		
Margen Bruto de Producto (2)	23.736	23.327	409	2%
% s/ Facturación de Productos	58,8%	60,8%		
Costes Operativos (3)	-26.096	-26.445	350	-1%
% s/ CNN	-62,8%	-66,0%		
EBITDA (4)	-1.200	-1.443	242	-17%
% s/ CNN	-2,9%	-3,6%		

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 de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 41.527 miles de euros, lo que significa un crecimiento del 4% con respecto al mismo periodo del año 2012.

CNN (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	dif 1S13 vs 1S12	% dif
España	20.277	21.672	-1.395	-6%
Internacionales	21.250	18.368	2.882	16%
Total	41.527	40.040	1.487	4%

Peso relativo	1S 2013	1S 2012
España	49%	54%
Internacionales	51%	46%

El decrecimiento del 6% en **España** durante el primer semestre refleja la continuidad en el dramático deterioro del consumo en España desde el último trimestre del ejercicio 2012, por lo que al comparar el primer semestre del ejercicio 2013 con el del ejercicio 2012 (en el que la caída del consumo era menos aguda), las diferencias se ven especialmente agravadas. Como se ha anticipado, es previsible que durante el segundo semestre el efecto sea el contrario (porque el comparable juega a favor, especialmente si se produce una estabilización o leve mejora del consumo durante el segundo semestre del ejercicio).

En los mercados internacionales (empujados por **Rusia, Francia y Latinoamérica**) los datos son totalmente opuestos y muestran un crecimiento del 16% en la facturación internacional, lo que supone que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la CNN pase del 46% al 51%.

En concreto, **Rusia** ha abierto durante el primer semestre del año 13 tiendas, lo que hace un total de 43 y muestra un crecimiento en comprable de 13%. A finales de 2013 se espera que Rusia cierre con 52 tiendas (cumpliendo así el plan establecido de 50 aperturas en menos de 3 años). En **Alemania** se han abierto durante este periodo 7 tiendas nuevas (a pesar de que la tendencia de ventas no es positiva) y en **Francia**, a través del acuerdo con Vertbaudet, se han incrementado las ventas en un 16%.

Junto a ello, las ventas de mercados como **Turquía, Grecia e Israel** han crecido de forma muy significativa gracias a que se van solucionando los problemas coyunturales de gestión y abastecimiento de producto sufridos en 2012.

Margen Bruto

La reducción del margen (1 punto porcentual respecto del cierre de 2012 y 2 puntos con respecto al primer semestre de 2012) viene motivada por el cambio en el *mix* de la estructura de la cifra de negocios y en la composición del margen entre ventas en tiendas propias y ventas *wholesale* (ventas a tiendas franquicias). El margen que aportan al Grupo las ventas *wholesale* es menor que el que generan las ventas en tiendas propias. Por ello, si el crecimiento de la cifra de negocio en un 4% está basado en el incremento del 16% de la venta a franquicias en el mismo periodo del ejercicio 2012 y unimos a esto el decrecimiento en un 6% de las ventas en tiendas propias, esta combinación justifica la reducción en 2 puntos del margen global. No obstante, a nivel absoluto estamos en los mismos niveles que el primer semestre del ejercicio anterior.

Margen (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	dif 1S13 vs 1S12	% dif
Margen Bruto	24.896	25.003	-107	-0,4%
% sobre la CNN	60%	62%		
Margen Bruto de producto	23.736	23.327	409	1,8%
% sobre la CNN	57%	58%		

Gastos Operativos

El conjunto de gastos operativos del Grupo se ha reducido en un 2% con respecto al primer semestre del 2012 y ello a pesar de los nuevos gastos directamente asociados al crecimiento orgánico del negocio (es decir, al nuevo número de tiendas y al resto de actividades acometidas por el Grupo Imaginarium durante el segundo semestre del 2012 y primer semestre del 2013).

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	dif 1S13 vs 1S12	% dif
Gastos de personal	9.399	9.716	-317	-3%
Otros gastos de explotación	16.697	16.730	-33	0%
Total	26.096	26.445	-349	-1%

Peso relativo s/ CNN	1S 2013	1S 2012
Gastos de personal	22,6%	24,3%
Otros gastos de explotación	40%	42%
Total	63%	66%

Como se ha apuntado, la reducción en la cifra de otros gastos de explotación viene asociada a una política estricta de control del gasto corriente, teniendo como objetivo el apalancamiento operativo.

Respecto al gasto de personal, se han ajustado los salarios en aquellos mercados en situación de crisis de consumo y en los servicios centrales del Grupo. En concreto y tal como se expuso en el Informe del Primer Trimestre 2013, la compañía alcanzó un acuerdo con el Comité de Empresa de Zaragoza (donde se ubican las oficinas centrales, la principal plataforma logística del Grupo y 8 tiendas), refrendado por más del 80% de los empleados de dicha provincia, para una reducción de salarios temporal, progresiva y homogénea entre los diferentes grupos profesionales. Dicho plan se ha extendido al resto de provincias de España. El objetivo estimado de ahorro de 750 miles de euros (en cómputo anual) se obtendrá, en la parte proporcional correspondiente, durante el segundo semestre de 2013.

Todo ello conduce a una relevante reducción (3%) del peso específico del total de gastos de personal sobre la cifra de negocio del Grupo, a pesar del mantenimiento de la cifra de gasto de personal en absoluto (que conlleva el crecimiento en tiendas y facturación).

EBITDA

Por las razones anteriores, el **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium en el primer semestre del 2013 se sitúa en -1.200 miles de euros, lo que supone una mejora del 17% (242 miles de euros) respecto al resultado del primer semestre del ejercicio 2012 (en ambos casos excluyendo las diferencias de cambio). Es importante destacar la incorporación al perímetro de las filiales de Israel y Grecia que aportan durante este primer semestre unas pérdidas de 0,5 millones de euros.

Resultado del primer semestre

El Resultado después de impuestos del primer semestre del ejercicio 2013 es de -4.681 miles de euros, de forma que mejora en 63 miles de euros con respecto al ejercicio anterior.

Es preciso señalar que dicho resultado se ha visto penalizado por un aumento relevante de la partida de gastos financieros (en 800 miles de euros), a su vez motivado por el incremento del margen en el tipo de interés de la financiación sindicada. Dicho incremento está vinculado a la autorización del incumplimiento de ratios (*covenants* financieros) en el ejercicio 2012. El incremento de margen y por tanto el mayor coste de la deuda respecto al ejercicio 2012 impactará los resultados del ejercicio 2013.

Capital Circulante

Durante el primer semestre del año 2013 se ha producido un crecimiento del fondo de maniobra. En la siguiente tabla se detalla su composición.

Capital circulante (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	dif 1S13 vs 1S12	% dif
Existencias	23.513	21.129	2.384	11%
Deudores	15.001	9.843	5.157	52%
Proveedores y acreedores	16.315	13.423	2.892	22%
Total	22.198	17.549	4.649	26%

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

La **variación de existencias en el Balance Consolidado** por importe de 2.384 miles de euros, viene motivada por el crecimiento estructural producido a su vez por dos motivos: **(i)** la incorporación de Israel y Grecia como filiales del Grupo (anteriormente mercados en régimen de franquicia), que implica un incremento del nivel de inventarios del grupo en 650 miles de euros y **(ii)** el incremento del inventario en tránsito (provocado por un mayor número de tiendas en 2013 y por la necesidad de anticipar la colección otoño/invierno 2013 durante los meses de junio/julio anteriores para disponer de la mercancía con antelación en mercados como Rusia y Francia).

La partida de **deudores en el Balance Consolidado** varía en 5.157 miles de euros. En el primer semestre del ejercicio 2013 se produjo un fuerte incremento de la facturación *wholesale* respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en concreto un 16%. Principalmente el crecimiento en mercados como el ruso, alemán, rumano, holandés y búlgaro, explica una parte importante de la variación del saldo de deudores.

Otra razón -no menos importante- que explica la partida de deudores es la deuda que tiene la Agencia Tributaria Española con Imaginarium S.A., por importe de 3,7 millones de euros. Dicho importe se ha generado por el incremento de la actividad exportadora de Imaginarium, que ha provocado un "desbalance" entre el IVA soportado en la importación de todos los productos de fuera de la Unión Europea, que no ha podido ser compensado en su totalidad con el menor IVA repercutido en España (ni lo podrá ser en el futuro por el mayor peso del negocio internacional del Grupo Imaginarium). La compañía ha solicitado la devolución de dicho importe y está a la espera de la resolución de la Agencia Tributaria.

Deuda

El primer semestre del ejercicio 2013 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 33.153 miles de euros. Supone un incremento de 7.858 miles de euros, con respecto al mismo periodo del año anterior. A continuación se detalla la composición de la Deuda Financiera Neta y su evolución.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	dif 1S13 vs 1S12	% dif
Caja y equivalente	3.666	4.223	-556	-13%
Deuda Financiera	35.122	26.128	8.994	34%
Arrendamiento financiero	1.697	3.390	-1.693	-50%
Total	33.153	25.295	7.858	31%

A cierre del ejercicio 2012 el incremento de deuda financiera neta con respecto al ejercicio 2011 ascendió a 9.075 miles de euros, por lo tanto durante este semestre hemos podido reducir este importe en 1.847 miles de euros.

Ventas PVP

La cifra global de ventas a PVP del Grupo Imaginarium alcanzó el volumen de 64.793 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 9.5% a tipo de cambio constante.

A continuación en la siguiente tabla se detalla la evolución de las Ventas a PVP (ventas absolutas), a tipo de cambio real en España y tiendas internacionales:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S 2013	1S 2012	% dif 1S 2013 vs 1S 2012
España	26.911	30.644	-12,2%
Internacionales	37.882	28.533	32,8%
Total	64.793	59.177	9,5%

Peso relativo	1S 2013	1S 2012
España	42%	52%
Internacionales	58%	48%

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 33% en valores absolutos en el primer semestre del año 2013, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales respecto de las ventas en tiendas españolas de 10 puntos porcentuales, que evoluciona de un 48% a un 58%.

Finalmente, las Ventas a PVP en comparable (*same store sales*, "SSS") del Grupo Imaginarium decrecieron un 5% durante el primer semestre de 2013. La composición de dicha cifra muestra, nuevamente, el impacto de la crisis de consumo en España, a pesar de un muy relevante crecimiento en el ámbito internacional.

Número de tiendas

Durante el primer semestre de 2013 el número de aperturas ha sido de 30 nuevas tiendas (7 aperturas netas, si bien es sabido que al cierre del ejercicio dichos datos se equilibran, pues por la biología del negocio, los cierres deben concentrarse en el primer semestre y las aperturas en el segundo).

De acuerdo con la estrategia de aumentar el peso específico de las **ventas en los mercados internacionales**, el número de aperturas fuera de España ha sido de 25. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 4 puntos porcentuales, pasando de un 53% a un 57%.

II. Otra Información Relevante

1. *Ecommerce internacional.* Durante 2013 arranca el *ecommerce* en algunos nuevos mercados internacionales (México, Holanda y Rusia). La gestión de todos ellos se hará desde la Plataforma de *ecommerce* de Imaginarium, si bien con el apoyo de las estructuras locales para los servicios que lo requieran. De este modo, estos mercados se amplían con la oferta de *ecommerce*, que en la actualidad se circunscribía a España, Italia, Portugal, Alemania, Hong Kong e Irlanda.
2. *Alemania.* Las ventas en Alemania mantienen un ritmo de discreta mejoría, a pesar de hallarse todavía alejadas de las previsiones. Por ello, no se contemplan nuevas aperturas a lo largo del segundo semestre.
3. *Nuevos mercados.* El Grupo trabaja intensamente para seguir incrementando su presencia internacional en nuevos mercados en 2014.

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): última semana de diciembre 2013
- Cierre ejercicio 2013: última semana de mayo 2014

Para más información: 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 1S 2013.
Anexo 2	Balance de Situación consolidado a 31 de julio 2013.
Anexo 3	Estado de Flujos de Efectivo a 31 de julio 2013.
Anexo 4	Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado a 31 de julio 2013.

ANEXO 1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S 2013.

Cuenta Resultados Consolidada					
Grupo Imaginarium		1S 2013	1S 2012	Var. Abs.	%
<i>(cifras en miles de euros)</i>				1S 2012 vs	
				1S 2013	
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.527	40.039	1.488	4%	
Aprovisionamientos	-16.632	-15.037	-1.595	11%	
Gastos de Personal	-9.399	-9.716	317	-3%	
Otros Gastos de explotación	-16.697	-16.730	33	0%	
Amortización del inmovilizado	-2.807	-2.758	-49	2%	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0	0	0%	
Otros resultados	-444	-562	118	-21%	
Resultado de la Explotacion	-4.451	-4.763	311	-7%	
Ingresos financieros	8	8	-1	-7%	
Gastos financieros	-1.526	-834	-691	83%	
Diferencias de Cambio	-197	-84	-113	134%	
Resultado Financiero	-1.715	-910	-805	88%	
Resultados antes de impuestos	-6.166	-5.673	-494	9%	
Impuestos sobre beneficios	1.485	929	556	60%	
Resultado del ejercicio	-4.681	-4.744	63	-1%	
Margen Bruto (1)	24.896	25.003	-107	0%	
% s/ CNN	60,0%	62,4%			
Margen Bruto de Producto (2)	23.736	23.327	409	2%	
% s/ Facturación de Productos	58,8%	60,8%			
Costes Operativos (3)	-26.096	-26.445	350	-1%	
% s/ CNN	-62,8%	-66,0%			
EBITDA (4)	-1.200	-1.443	242	-17%	
% s/ CNN	-2,9%	-3,6%			

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.

ANEXO 2

Balance de Situación consolidado a 31 de julio 2013.

BALANCE CONSOLIDADO <i>(en miles de euros)</i>			
Activo	1S 2013	1s 2012	2012
ACTIVO NO CORRIENTE	28.689	29.061	29.174
Inmovilizado intangible(1)	4.186	4.563	4.246
Inmovilizado material	18.069	18.913	18.458
Inversiones financieras a largo plazo	1.842	1.735	1.713
Activos por impuestos diferidos	3.674	2.688	3.873
Fondo comercio de sociedades consolidadas	918	1.054	884
ACTIVO CORRIENTE	44.528	37.197	42.531
Existencias	23.513	21.129	21.444
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	13.845	9.843	11.675
Inversiones financieras a corto plazo	0	0	19
Periodificaciones a corto plazo	3.503	2.001	3.068
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.666	4.223	6.327
TOTAL ACTIVO	73.217	66.258	71.706
Patrimonio Neto y Pasivo	1S 2013	1s 2012	2012
PATRIMONIO NETO	16.663	21.190	21.888
PASIVO NO CORRIENTE	13.587	4.563	13.878
Deudas con entidades de crédito	11.119	0	11.095
Acreedores por arrendamiento financiero	912	2.545	1.196
Otros pasivos financieros	1.184	1.517	1.237
Pasivos por impuestos diferidos	372	502	350
PASIVO CORRIENTE	42.967	40.396	35.939
Deudas con entidades de crédito	24.003	26.128	13.300
Acreedores por arrendamiento financiero	513	845	455
Otros pasivos financieros	0	0	180
Proveedores	14.789	10.030	16.746
Otros acreedores	3.662	3.393	5.258
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	73.217	64.845	71.706

ANEXO 3

Estado de Flujos de Efectivo a 31 de julio 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO <i>(en miles de euros)</i>	1S 2013 (6 meses)	1S 2012 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-6.166	-5.673
Ajustes del resultado:	4.481	4.059
Amortización del inmovilizado (+)	2.807	2.758
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-41	55
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0	336
Ingresos financieros (-)	-8	-8
Gastos financieros (+)	1.526	834
Diferencias de cambio (+/-)	197	84
Cambios en el capital corriente:	-7.305	-7.782
Existencias (+/-)	-2.070	-2.810
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-645	-380
Otros activos corrientes (+/-)	-416	763
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-4.124	-5.573
Otros pasivos corrientes (+/-)	0	218
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-50	0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-1.514	-977
Pagos de intereses (-)	-1.390	-834
Cobros de intereses (+)	8	8
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-132	-151
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	-10.505	-10.373
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-):	-2.358	-2.999
Inmovilizado material	-2.358	-2.565
Otros activos financieros	0	-98
Variaciones del perímetro de consolidación	0	-336
Cobros por desinversiones (+):	34	0
Variaciones del perímetro de consolidación	34	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-2.324	-2.999
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	-26
Emisión de instrumentos de patrimonio	0	-26
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	10.366	11.594
Emisión:	22.166	19.118
Deudas con entidades de crédito (+)	22.166	19.118
Devolución y amortización de:	-11.800	-7.524
Deudas con entidades de crédito (-)	-11.800	-7.524
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	10.366	11.568
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-197	-84
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12)	-2.660	-1.888
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.327	6.427
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.666	4.289

ANEXO 4
Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado a 31 de julio 2013

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
SALDO FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31/01/2013	522,5	20.455,7	23.031,8	(758,2)	(18.560,1)	78,1	(2.782,4)	(124,7)	25,5	21.886,3
Ajustes de ejercicios anteriores	--	--	--	--	(317,5)	--	--	--	(134,4)	523,8
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	522,5	20.455,7	22.959,9	(758,2)	(18.877,6)	78,1	(2.782,4)	(124,7)	(108,9)	21.364,5
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(4.608,8)	--	(72,4)	(4.681,2)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	(92,1)	--	(92,1)
Variación en los instrumentos de cobertura	--	--	--	--	--	--	--	111,5	--	111,5
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimientos por variaciones del patrimonio de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	48,5	48,5
Variaciones en el patrimonio de consolidación	--	--	--	184,0	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(272,1)	--	--	--	--	--	--	(88,1)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(162,7)	--	(2.619,7)	--	2.782,4	--	--	0,0
SALDO FINAL DEL AÑO CERRADO A 31/07/2013	522,5	20.455,7	22.525,0	(574,2)	(21.497,3)	78,1	(4.608,8)	(105,3)	(132,8)	16.663,0