

## Informe Financiero Primer Semestre 2015

(1 de febrero de 2015 a 31 de julio 2015)

### Información Financiera Primer Semestre 2015

- La **cifra neta de negocio consolidada** (CNN) asciende 42 millones de euros de forma que se incrementa ligeramente respecto del primer semestre de 2014 (0,9%). La evolución de ventas del referido periodo se ve afectada, muy positivamente, por las ventas en los mercados de la región de América y 5 Mares y, negativamente, por las ventas en Rusia que tras la fuerte devaluación de su moneda en el último trimestre del año anterior ha reducido de manera importante el consumo en general y en particular el derivado de las importaciones.
- El **margen bruto** ha sido de 24.491 miles de euros que representa el 58,4% de la CNN (*versus* 24.867 en 2014). La ligera variación negativa proviene de una menor facturación de servicios durante este período, así como por la apreciación del USD, moneda en la que se realizan el grueso de las transacciones de compra.
- Una de las claves de gestión del periodo ha sido el plan de eficiencia y de ahorro de **costes operativos**. Dichos planes permiten acumular a cierre del primer semestre una reducción de costes totales operativos de 1,1 millones de euros (un 4% menos que al cierre del 1S de 2014).
- El **resultado operativo** (EBITDA) del Grupo se sitúa en -1.322 miles de euros, lo que supone una mejora de 737 mil euros con respecto al resultado del primer semestre del 2014. Es de esperar que dicha mejora en el EBITDA se mantenga a lo largo del ejercicio, ya que la mayor parte de las medidas tomadas por la compañía se proyectan a lo largo de todo el ejercicio.
- El **resultado** del primer semestre de 2015 (-5.633 miles de euros) se mantiene en niveles similares a los del ejercicio anterior, fundamentalmente por el impacto de la depreciación de la divisa en Turquía y por el impacto en amortizaciones o gastos extraordinarios generados por el cierre de tiendas en Irlanda y Alemania.
- La **deuda financiera neta** a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 es de 38.776 millones de euros. Ello supone un incremento de 6.130 miles de euros respecto del primer semestre 2014, en consonancia con el acuerdo de reestructuración financiera.
- Las **Ventas Retail** del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido a lo largo del primer semestre (-2,3%), fundamentalmente por el impacto del mercado ruso, antes señalado.

*Inicio y perspectivas del segundo semestre 2015*

- La evolución de ventas del Grupo no ofrece variaciones significativas. Los mercados de Europa Sur durante septiembre y octubre han continuado en niveles bajos de consumo. La tendencia de ventas del mercado ruso es positiva en moneda local de forma que es previsible un ligero crecimiento en comparable de tiendas durante el segundo semestre.
- En los meses siguientes (y particularmente en campaña) es previsible que mejore la tendencia de forma que las ventas y el resultado de este período permitan reflejar los dos aspectos clave de la gestión: por una parte, los citados planes de ahorro que se mantienen para el conjunto del año y, por otro lado, novedades en los planes de producto y de marketing (reorientados con el fin de aportar mejoras de gestión respecto del segundo semestre del año anterior).

# Resultados Consolidados Primer semestre 2015

(1 de febrero de 2015 a 31 de julio de 2015)

## Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Primer Semestre 2015

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	1S 2015	1S 2014	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.972	41.613	358	0,9%
Aprovisionamientos	-17.481	-16.746	-734	4,4%
Gastos de Personal	-9.299	-9.476	178	-1,9%
Otros Gastos de explotación	-16.514	-17.449	935	-5,4%
Amortización del inmovilizado	-2.770	-2.655	-115	4,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-9	-17	8	-46%
Otros resultados	-720	-314	-406	129%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-4.821</b>	<b>-5.045</b>	<b>224</b>	<b>-4%</b>
Ingresos financieros	1	6	-5	-83%
Gastos financieros	-1.465	-1.471	5	0%
Diferencias de Cambio	-418	-47	-371	785%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.882</b>	<b>-1.512</b>	<b>-370</b>	<b>24%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-6.704</b>	<b>-6.558</b>	<b>-146</b>	<b>2%</b>
Impuestos sobre beneficios	1.070	1.388	-318	-23%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.633</b>	<b>-5.170</b>	<b>-464</b>	<b>9%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>24.491</b>	<b>24.867</b>	<b>-376</b>	<b>-1,51%</b>
% s/ CNN	58,4%	59,8%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>22.705</b>	<b>22.830</b>	<b>-125</b>	<b>-0,55%</b>
% s/ Facturación de Productos	56,5%	57,3%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-25.813</b>	<b>-26.926</b>	<b>1.113</b>	<b>-4,13%</b>
% s/ CNN	-61,5%	-64,7%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-1.322</b>	<b>-2.059</b>	<b>737</b>	<b>-35,80%</b>
% s/ CNN	-3,1%	-4,9%		

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 del primer semestre de 2015 ascendió a 41.972 mil euros, lo que significa un crecimiento del 0,9% con respecto al primer semestre de 2014. Conforme a información histórica, la facturación del primer semestre del ejercicio viene a suponer, aproximadamente, un 40% de la facturación anual.

Dicho importe se compone de un crecimiento internacional sostenido (+5,5%) y de un decrecimiento en el mercado español (-4,5%), según se analiza a continuación.

<b>CNN</b> (cifras en miles de euros)	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>var</b>	<b>% var</b>
España	18.261	19.129	-868	-4,5%
Internacionales	23.711	22.484	1.227	5,5%
<b>Total</b>	<b>41.972</b>	<b>41.613</b>	<b>359</b>	<b>0,9%</b>

  

<b>Peso relativo</b>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>
España	44%	46%
Internacionales	56%	54%

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

<b>CNN</b>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>var</b>	<b>% var</b>
<b>TOTAL</b>	<b>41.972</b>	<b>41.613</b>	<b>359</b>	<b>0,9%</b>
<b>Europa Sur</b> España, Portugal, Italia y Suiza	<b>27.567</b>	<b>27.760</b>	<b>-193</b>	<b>-0,7%</b>
<b>5 Mares</b> Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	<b>5.952</b>	<b>5.016</b>	<b>936</b>	<b>18,7%</b>
<b>America</b> Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru	<b>3.320</b>	<b>2.435</b>	<b>885</b>	<b>36,3%</b>
<b>Europa Norte y Master Franquicias</b> Rusia, Holanda, Francia, nuevos mercados	<b>4.053</b>	<b>5.249</b>	<b>-1.196</b>	<b>-22,8%</b>
<b>Asia</b> Hong Kong	<b>1.079</b>	<b>1.153</b>	<b>-74</b>	<b>-6,4%</b>

Destaca la tendencia de mejora en la zona **Europa Sur** gracias al buen comportamiento de Portugal durante el primer semestre de 2015 y de Italia, en menor medida, con crecimientos que vienen a compensar el decrecimiento del mercado español.

En el plano internacional, los mercados de la zona denominada “5 Mares” (principalmente, **Turquía** e **Israel**) y la región de América (**México** y **Argentina**), continúan con un ritmo alto de crecimiento, aportando 937 mil y 885 mil euros de facturación respectivamente.

En la parte negativa de la tabla, se observa un decrecimiento muy significativo en la región de Europa Norte y Masterfranquicias, que viene en su mayor parte de la pérdida de facturación a **Rusia**, así como por el cierre del mercado alemán (que en el primer semestre de 2014 todavía operaba algunas tiendas). Sin perjuicio de lo anterior, el comportamiento del mercado ruso muestra una evolución positiva desde el cierre del ejercicio 2014, de forma que a la fecha actual el comportamiento de las ventas *retail*, en moneda local, es positivo.

Junto al análisis anterior, es preciso destacar que el leve crecimiento de la facturación se ve afectado por el efecto de depreciación de la divisa de alguno de estos mercados (fundamentalmente el rublo) frente al Euro que han conllevado una menor facturación del grupo (para iguales ventas *retail*). De esta forma, Imaginarium está absorbiendo parte del ‘efecto crisis’ de los mercados que actúa a través de un master franquiciado.

### Margen Bruto

Con respecto al importe de margen bruto (24.867 miles de euros en el primer semestre del 2014) se mantiene estable con respecto al del ejercicio anterior. La ligera variación negativa proviene de una menor facturación de servicios durante este período, así como por la apreciación del USD, moneda en la que se realizan el grueso de las transacciones de compra.

Margen (cifras en miles de euros)	1S 2015	1S 2014	Var. Abs.	%
<b>Margen Bruto</b>	24.491	24.867	-376	-1,5%
% sobre la CNN	58,4%	59,8%		
<b>Margen Bruto de producto</b>	22.705	22.830	-125	-0,5%
% sobre la CNN	56,5%	57,3%		

### Gastos Operativos

A lo largo del primer semestre se ha puesto en marcha un ambicioso plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos, según fue anunciado al comienzo del ejercicio, que a cierre del primer semestre ya ofrece una reducción del importe total de gastos superior al millón de euros (un 4% menos que en el primer semestre de 2014).

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	1S 2015	1S 2014	Var. Abs.	%
Gastos de personal	9.299	9.476	-178	-2%
Otros gastos de explotación	16.514	17.449	-935	-5%
<b>Total</b>	<b>25.813</b>	<b>26.926</b>	<b>-1.113</b>	<b>-4%</b>

Peso relativo s/ CNN	1S 2015	1S 2014
Gastos de personal	22%	23%
Otros gastos de explotación	39%	42%
<b>Total</b>	<b>62%</b>	<b>65%</b>

Dicho plan y el estricto control de los gastos del grupo se vienen manteniendo a lo largo del segundo semestre, de forma que es previsible que al cierre del ejercicio se cumplan las estimaciones de ahorro que fueron establecidas para el conjunto del año (de aproximadamente 2 millones de euros).

### EBITDA

Por las razones anteriormente expuestas, el **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium en el primer semestre de 2015 se sitúa en -1.322 miles de euros, lo que supone una mejora de 737 mil euros con respecto al resultado del primer semestre del 2014 y ello a pesar de que el mercado español sigue lastrando, aunque en menor medida, estos resultados semestrales.

Es de esperar que dicha mejora en el EBITDA se mantenga a lo largo del ejercicio, ya que la mayor parte de las medidas tomadas por la compañía (dentro del plan de eficiencia y de reducción de costes) se proyectan a lo largo de todo el ejercicio.

### Resultado

El resultado después de impuestos del primer semestre del ejercicio 2015 (-5.633 miles de euros) se mantiene en niveles similares a los del ejercicio anterior a pesar de la mejora en EBITDA señalada. Ello es así por el impacto del diferencial del tipo de cambio en Turquía así como por los gastos extraordinarios e indemnizaciones generados, en su mayor parte, por el cierre de tiendas en Alemania e Irlanda.

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 compensadas con el resultado del segundo semestre.

### Capital Circulante

Durante el primer semestre de 2015 se ha producido un crecimiento del fondo de maniobra. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	1S 2015 E	1S 2014	Var. Abs.	%.	2014	Var. Abs.	%.
Existencias	24.469	20.336	4.133	20%	24.624	-155	-1%
Deudores	8.928	9.704	-776	-8%	8.833	95	1%
Proveedores y acreedores	15.914	17.203	-1.289	-7%	23.840	-7.926	-33%
<b>Total</b>	<b>17.482</b>	<b>12.837</b>	<b>4.645</b>	<b>36%</b>	<b>9.617</b>	<b>7.866</b>	<b>82%</b>

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

La principal variación, en la partida de **existencias**, viene explicada principalmente por las menores ventas al mercado ruso en el último trimestre de 2014, si bien -por las características del modelo y el calendario de compras y suministros- esta partida se regulariza al cierre del ejercicio.

## Deuda

El primer semestre del ejercicio 2015 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 38.776 millones de euros. Ello supone un incremento de 6.130 miles de euros respecto del primer semestre 2014.

La variación de deuda financiera se corresponde con la reestructuración financiera acordada al cierre de junio de 2015 con las entidades financieras del grupo (según se publicó en su momento).

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	1S 2015 E	1S 2014	Var. Abs.	%.	2014	Var. Abs.	%.
Caja y equivalente	2.849	3.731	-882	-24%	8.808	-5.959	-68%
Deuda Financiera	41.140	35.514	5.626	16%	36.428	4.712	13%
Arrendamiento financiero	485	863	-378	-44%	685	-200	-29%
<b>Total</b>	<b>38.776</b>	<b>32.645</b>	<b>6.130</b>	<b>19%</b>	<b>28.305</b>	<b>10.470</b>	<b>37%</b>

## Ventas Retail

La cifra global de ventas *retail* (PVP sin IVA) del conjunto de tiendas Imaginarium a **tipos de cambio constantes** experimentaron una variación del -2,3%. Se observa una ligera tendencia de mejora desde el cierre del ejercicio (al cierre del 1T este mismo dato representaba un -4,8% y en junio un -3,3%).

VENTAS RETAIL (ex. VAT - T/c constante)	% Var 1S 2015	Peso relativo	1S 2015	1S 2014
España	-5,5%	España	39%	40,0%
Internacionales	-0,1%	Internacionales	61%	60,0%
<b>Total</b>	<b>-2,3%</b>			

## Número de tiendas

El número de tiendas del Grupo Imaginarium al cierre del primer semestre de 2015 es de 400 tiendas, de las que el 58% de ellas están en mercados internacionales. Desde el cierre de 2014 y hasta la conclusión del primer semestre de 2015, el saldo neto de actuaciones representa una reducción del número de tiendas (-8).

Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	1S 2015	2014	Var. Abs.
España	167	168	-1
Internacionales	233	240	-7
<b>Total</b>	<b>400</b>	<b>408</b>	<b>-8</b>

  

Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	1S 2015	2014	Var. Abs.
Propias	188	196	-8
Franquicias	212	212	0
<b>Total</b>	<b>400</b>	<b>408</b>	<b>-8</b>

  

Peso relativo	1S 2015	2014
España	42%	41%
Internacionales	58%	59%

  

Peso relativo	1S 2015	2014
Propias	47%	48%
Franquicias	53%	52%

## Calendario Corporativo

---

Imaginarium comunica que la información relativa al cierre del ejercicio 2015 se hará pública en la última semana de mayo de 2016, ello sin perjuicio de otras informaciones de carácter relevante que puedan ser difundidas con antelación.

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 2015, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de julio 2015.



## ANEXO 1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del primer semestre del ejercicio 2015, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de julio 2015.

<b>Cuenta Resultados Consolidada</b> <b>Grupo Imaginarium</b> <i>(cifras en miles de euros)</i>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	41.972	41.613	358	0,9%
Aprovisionamientos	-17.481	-16.746	-734	4,4%
Gastos de Personal	-9.299	-9.476	178	-1,9%
Otros Gastos de explotación	-16.514	-17.449	935	-5,4%
Amortización del inmovilizado	-2.770	-2.655	-115	4,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-9	-17	8	-46%
Otros resultados	-720	-314	-406	129%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-4.821</b>	<b>-5.045</b>	<b>224</b>	<b>-4%</b>
Ingresos financieros	1	6	-5	-83%
Gastos financieros	-1.465	-1.471	5	0%
Diferencias de Cambio	-418	-47	-371	785%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.882</b>	<b>-1.512</b>	<b>-370</b>	<b>24%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-6.704</b>	<b>-6.558</b>	<b>-146</b>	<b>2%</b>
Impuestos sobre beneficios	1.070	1.388	-318	-23%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.633</b>	<b>-5.170</b>	<b>-464</b>	<b>9%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>24.491</b>	<b>24.867</b>	<b>-376</b>	<b>-1,51%</b>
% s/ CNN	58,4%	59,8%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>22.705</b>	<b>22.830</b>	<b>-125</b>	<b>-0,55%</b>
% s/ Facturación de Productos	56,5%	57,3%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-25.813</b>	<b>-26.926</b>	<b>1.113</b>	<b>-4,13%</b>
% s/ CNN	-61,5%	-64,7%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-1.322</b>	<b>-2.059</b>	<b>737</b>	<b>-35,80%</b>
% s/ CNN	-3,1%	-4,9%		

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 2015 E	1S 2014	Var. Abs.	%.	2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28.531</b>	<b>29.627</b>	<b>-1.095</b>	<b>-4%</b>	<b>30.549</b>
Inmovilizado intangible	6.579	6.392	187	3%	7.011
Inmovilizado material	13.686	15.822	-2.136	-14%	15.208
Inversiones financieras a largo plazo	2.550	2.580	-30	-1%	2.626
Activos por impuestos diferidos	4.798	3.915	883	23%	4.787
Fondo comercio de sociedades consolidadas	918	918	0	0%	918
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>38.168</b>	<b>36.243</b>	<b>1.925</b>	<b>5%</b>	<b>44.953</b>
Existencias	24.469	20.336	4.133	20%	24.624
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	8.928	9.704	-776	-8%	8.833
Inversiones financieras a corto plazo	150	0	150	0%	67
Periodificaciones a corto plazo	1.773	2.472	-699	-28%	2.621
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.849	3.731	-882	-24%	8.808
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>66.699</b>	<b>65.870</b>	<b>830</b>	<b>1%</b>	<b>75.502</b>
Patrimonio Neto y Pasivo	1S 2015 E	1S 2014	Var. Abs.	%.	2014
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.966</b>	<b>10.856</b>	<b>-7.890</b>	<b>-73%</b>	<b>8.374</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>24.483</b>	<b>9.974</b>	<b>14.509</b>	<b>145%</b>	<b>11.540</b>
Provisiones a largo plazo	880	0	880	0%	689
Deudas con entidades de crédito	18.326	8.055	10.271	128%	5.312
Acreedores por arrendamiento financiero	146	485	-339	-70%	290
Otros pasivos financieros	742	1.323	-581	-44%	766
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.632	0	3.632	0%	3.559
Pasivos por impuestos diferidos	757	111	646	582%	924
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>39.250</b>	<b>45.039</b>	<b>-5.789</b>	<b>-13%</b>	<b>55.589</b>
Provisiones a corto plazo	84	0	84	0%	0
Deudas con entidades de crédito	22.814	27.459	-4.645	-17%	31.116
Acreedores por arrendamiento financiero	339	377	-38	-10%	395
Otros pasivos financieros	98	0	98	0%	237
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0%	0
Proveedores	12.003	13.811	-1.808	-13%	18.788
Otros acreedores	3.911	3.392	519	15%	5.052
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>66.699</b>	<b>65.870</b>	<b>830</b>	<b>1%</b>	<b>75.502</b>

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <i>(en miles de euros)</i>	<b>1S 2015</b> <b>(6 meses)</b>	<b>1S 2014</b> <b>(6 meses)</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-6.704</b>	<b>-6.558</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>5.662</b>	<b>4.399</b>
Amortización del inmovilizado (+)	2.770	2.655
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	79	215
Variación de provisiones (+/-)	956	0
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	9	17
Ingresos financieros (-)	-1	-6
Gastos financieros (+)	1.465	1.471
Diferencias de cambio (+/-)	418	47
otros ingresos y gastos (-/+)	-34	0
<b>Cambios en el capital corriente:</b>	<b>-6.893</b>	<b>-4.038</b>
Existencias (+/-)	155	95
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	897	-279
Otros activos corrientes (+/-)	-83	543
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-7.905	-3.901
Otros pasivos corrientes (+/-)	-106	-269
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	149	-227
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>-1.642</b>	<b>-1.376</b>
Pagos de intereses (-)	-1.465	-1.153
Cobros de intereses (+)	1	6
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-178	-229
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>-9.577</b>	<b>-7.572</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones (-):</b>	<b>-586</b>	<b>-3.003</b>
Inmovilizado intangible	0	0
Inmovilizado material	-826	-2.976
Otros activos financieros	240	-26
Variaciones del perímetro de consolidación	0	0
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inmovilizado material	0	0
Otros activos	0	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>-586</b>	<b>-3.003</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>111</b>	<b>125</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	111	125
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>4.511</b>	<b>8.334</b>
Emisión:	4.511	27.527
Deudas con entidades de crédito (+)	4.511	27.209
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0	0
Otras deudas (+)	0	318
Devolución y amortización de:	0	-19.193
Deudas con entidades de crédito (-)	0	-19.193
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>4.622</b>	<b>8.460</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-418</b>	<b>-47</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>-5.959</b>	<b>-2.162</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.808	5.893
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.849	3.731

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 31.01.2015</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>21.331</b>	<b>(598)</b>	<b>(25.566)</b>	<b>78</b>	<b>(7.444)</b>	<b>138</b>	<b>(543)</b>	<b>8.374</b>
Ajustes de ejercicios anteriores	--	--	237	--	(349)	--	--	--	--	(112)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>21.568</b>	<b>(598)</b>	<b>(25.915)</b>	<b>78</b>	<b>(7.444)</b>	<b>138</b>	<b>(543)</b>	<b>8.261</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(5.436)	--	(197)	(5.633)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	149	--	149
Variación en los instrumentos de cobertura	--	--	--	--	--	--	--	166	--	166
Otras variaciones de patrimonio neto	2	70	--	--	--	--	--	--	--	72
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(160)	111	--	--	--	--	--	(49)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(1.358)	--	(6.087)	--	7.444	--	--	(0)
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.07.2015</b>	<b>524</b>	<b>20.525</b>	<b>20.050</b>	<b>(487)</b>	<b>(32.002)</b>	<b>78</b>	<b>(5.436)</b>	<b>453</b>	<b>(740)</b>	<b>2.966</b>