

**ANEXO I**

**Información financiera semestral e informe de revisión limitada**

**MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL**

**Nº: RE09-00293 Fecha: 19/11/09**

**Entrada**

# Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de julio de 2009

Incluye Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios

**Informe de Revisión Limitada de  
Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**Audihispana Grant Thornton**  
Don Jaime 1, 6 Duplicado  
50001 ZARAGOZA

T +34 976 22 67 46  
F +34 976 21 70 46  
zgz@ahgt.es  
www.ahgt.es

A los Administradores de IMAGINARIUM, S.A.

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de IMAGINARIUM, S.A. (en adelante, la Sociedad) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de julio de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha (en adelante, los estados financieros intermedios), cuya elaboración es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de los estados financieros intermedios de Imaginarium Italy, S.R.L., Itsmagical HK, Ltd. e Imagijogos, Lda., en las que los porcentajes de participación son del 73,49%, 99,99% y 100%, respectivamente, y cuyas principales aportaciones a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se muestran en la nota explicativa 1. Los mencionados estados financieros intermedios han sido revisados por los auditores señalados en la citada nota explicativa 1, y nuestra conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados se basa, en lo relativo a los activos, pasivos ingresos y gastos de dichas sociedades, únicamente en la conclusión de los mencionados auditores.
2. Excepto por lo señalado en el párrafo 3, nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se menciona en la nota explicativa 1, los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2009 de determinadas sociedades del perímetro de la consolidación no han sido revisados por ningún auditor de cuentas. En consecuencia, no podemos concluir sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos aportados por dichas sociedades a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, cuyas principales magnitudes y aportaciones a las cifras consolidadas se detallan en las notas 1, 13 y 17 y que representan un 11,8% del total de activos consolidados y un 12,7% de la cifra de negocios consolidada.



4. Como resultado de nuestra revisión limitada y de las de los auditores señalados en el párrafo 1, que en ningún momento pueden ser entendidas como una auditoría de cuentas, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar lo señalado en el párrafo 3, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de julio de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos por las disposiciones legales vigentes en materia contable en España.
5. Este informe ha sido preparado a petición de IMAGINARIUM, S.A. exclusivamente en relación con el proceso de verificación y registro del documento informativo de admisión a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad distinta de ésta sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

Audihispana Grant Thornton

Santiago Eraña

30 de octubre de 2009

**ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

*GA*

*W*  
*W*  
*W*

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE JULIO DE 2009**  
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.07.2009	31.01.2009
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		27.863.067	27.848.059
Inmovilizado intangible	5	7.302.007	7.597.007
Inmovilizado material	6	18.579.223	17.662.916
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		18.579.223	17.662.916
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	714.888
Participaciones puestas en equivalencia	8	-	373.420
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		-	341.468
Inversiones financieras a largo plazo	9	1.390.785	1.282.197
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	4	591.052	591.051
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		29.764.754	31.296.995
Existencias		15.641.894	15.120.525
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		9.165.926	10.861.556
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.987.575	9.191.868
Empresas en puestas en equivalencia		-	314.815
Otros deudores		2.178.351	1.354.873
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	157.502
Créditos a empresas puestas en equivalencia		-	157.502
Periodificaciones a corto plazo		2.420.674	2.224.200
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.536.260	2.933.212
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>57.627.821</b>	<b>59.145.054</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31.07.2009	31.01.2009
<b>PATRIMONIO NETO</b>		9.097.965	13.948.345
Fondos propios		9.124.284	13.860.846
Capital	13	451.243	451.243
Prima de emisión	13	10.183.704	10.183.704
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	13	17.236.976	15.709.235
Reservas en sociedades consolidadas	13	(10.903.557)	(9.654.619)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)	13	(3.319.410)	(3.319.410)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(4.524.672)	490.693
Pérdidas y ganancias consolidadas		(4.692.243)	163.899
(Pérdidas y ganancias socios externos)		167.571	326.794
Ajustes por cambios de valor		(528.337)	(361.714)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas		(152.880)	(137.876)
Otros ajustes por cambios de valor de sociedades consolidadas	11	(375.457)	(223.838)
Socios externos	13	502.018	449.213
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		17.611.326	19.453.131
Deudas a largo plazo		17.539.249	19.316.675
Deudas con entidades de crédito	14	16.744.900	18.510.000
Acreedores por arrendamiento financiero	7	257.982	486.906
Otros pasivos financieros	11	536.367	319.769
Pasivos por impuesto diferido		72.077	136.456
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		30.918.530	25.743.578
Deudas a corto plazo		18.214.482	10.272.573
Deudas con entidades de crédito	14	17.721.252	9.803.926
Acreedores por arrendamiento financiero	7	493.230	468.647
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		12.704.048	15.471.005
Proveedores		9.108.740	12.670.650
Otros acreedores		3.595.308	2.800.355
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>57.627.821</b>	<b>59.145.054</b>

Las notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de julio de 2009.

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL PERIODO DE SEIS MESES  
 TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2009 (expresada en euros)

	Notas	(Debe)/Haber	
		31.07.09 (6 meses)	31.07.08 (*) (6 meses)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	17	33.269.710	35.383.923
Aprovisionamientos	17	(11.976.230)	(12.818.631)
Gastos de personal		(8.742.108)	(8.630.384)
Otros gastos de explotación		(13.753.486)	(13.718.678)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.534.633)	(2.578.820)
Otros resultados	17	(1.016.454)	(840.305)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(4.753.201)</b>	<b>(3.202.895)</b>
Ingresos financieros		66.883	1.391
Gastos financieros		(712.946)	(625.015)
Diferencias de cambio	12	(710)	(374.338)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(646.773)</b>	<b>(997.962)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(5.399.974)</b>	<b>(4.200.857)</b>
Impuestos sobre beneficios	16	707.731	544.526
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(4.692.243)</b>	<b>(3.656.331)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	17	<b>(4.692.243)</b>	<b>(3.656.331)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	17	(4.524.672)	(3.391.526)
Resultado atribuido a socios externos	17	(167.571)	(264.805)

Las notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2008 no ha sido auditada ni revisada.

IMAGINARIUM S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2009  
(expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.07.09 (12 meses)	31.01.09 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(4.692.243)	163.899
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(216.598)	(319.749)
Efecto impositivo	10	64.979	95.931
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(151.619)	(223.818)
Diferencias de conversión		(15.004)	(48.181)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(115.004)	(48.181)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(4.858.866)</b>	<b>(108.120)</b>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2008</b>	428.681	4.706.265	13.852.286	-	(9.613.746)	188.362	2.395.784	(89.695)	-	11.867.937
Ajustes por cambios de adaptación al NPGC 2007/08	-	-	(131.101)	(3.319.410)	-	-	-	-	652.698	(2.817.813)
Ajustes por errores 2007/08	-	-	(334.259)	-	-	-	-	-	-	(334.259)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 (1 de febrero de 2008)</b>	428.681	4.706.265	13.366.926	(3.319.410)	(9.613.746)	188.362	2.395.784	(89.695)	652.698	8.715.865
Total ingresos y gastos reconocidos	-	5.477.439	-	-	-	-	490.693	(272.019)	(326.794)	(108.120)
Aumento de capital	32.360	-	-	-	-	-	-	-	-	32.360
Otros variadores de patrimonio neto	-	-	2.309.479	-	(119.019)	(110.216)	(2.395.784)	-	125.309	(192.231)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	-	-	(58.845)	-	(186.479)	-	-	-	93.670	(111.654)
Aplicación de la diferencia negativa de primera consolidación	-	-	-	-	-	(110.216)	-	-	-	(110.216)
Diferencias de conversión imputables a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	29.639	29.639
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	2.348.324	-	47.460	-	(2.395.784)	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.01.2009</b>	461.243	10.183.704	15.676.405	(3.319.410)	(9.732.765)	78.146	490.693	(361.714)	449.213	13.915.515
Ajustes por errores 2008/09 (ver nota 24)	-	-	32.830	-	-	-	-	-	-	32.830
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009 (1 de febrero de 2009)</b>	461.243	10.183.704	15.709.235	(3.319.410)	(9.732.765)	78.146	490.693	(361.714)	449.213	13.948.345
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.248.958)	-	(490.693)	(166.623)	167.371	(4.858.866)
Otros variadores de patrimonio neto	-	-	1.527.741	-	(211.890)	-	(490.693)	-	220.376	8.486
Diferencias por variaciones en perímetro de consolidación	-	-	-	-	(1.037.048)	-	(490.693)	-	220.376	8.486
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	1.527.741	-	(1.037.048)	-	(490.693)	-	220.376	8.486
<b>SALDO, FINAL AL 31.07.2009</b>	461.243	10.183.704	17.236.976	(3.319.410)	(10.981.703)	78.146	(4.524.672)	(528.337)	502.018	9.097.965

Las notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

*[Handwritten signatures and initials]*

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2009**  
(expresado en euros)

	Julio 2009 (6 meses)	2008-09 (*) (12 meses)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(5.399.974)	439.477
Ajustes del resultado:		
Amortización del inmovilizado (+)	3.201.294	2.101.185
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	2.534.633	4.678.401
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	19.888	15.817
Ingresos financieros (-)	..	144.542
Gastos financieros (+)	(66.883)	(22.553)
Diferencias de cambio (+/-)	719	(427.098)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	..	219.470
Otros ingresos y gastos (+/-)	..	107.185
Cambios en el capital corriente:	(971.517)	(3.728.884)
Existencias (+/-)	(521.369)	(247.039)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	2.147.876	(784.202)
Otros activos corrientes (+/-)	(196.474)	(407.967)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(2.401.550)	(2.353.500)
Otros pasivos corrientes (+/-)	..	63.824
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(646.063)	(2.940.928)
Pagos de intereses (-)	(712.946)	(2.385.421)
Cobros de intereses (+)	66.883	22.553
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	..	(578.060)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>(3.816.260)</b>	<b>870.850</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones (-):		
Inmovilizado intangible	(2.578.462)	(5.682.265)
Inmovilizado material	(388.612)	(3.284.014)
Otros activos financieros	(2.089.748)	(2.044.837)
Variaciones del perímetro de consolidación	(108.588)	(131.546)
Cobros por desinversiones (+):		
Inmovilizado intangible	8.486	(221.868)
Otros activos financieros	65.000	72.686
Otros activos	65.000	..
	..	55.511
	..	17.175
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>(2.513.462)</b>	<b>(5.609.579)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Emisión de instrumentos de patrimonio	..	5.500.001
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión:	5.933.480	(1.506.040)
Deudas con entidades de crédito (+)	..	..
Devolución y amortización de:	8.107.885	..
Deudas con entidades de crédito (-)	(2.174.405)	(1.506.040)
Otras deudas (-)	(2.160.000)	(1.474.274)
	(14.905)	(31.766)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>5.933.480</b>	<b>3.993.961</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(710)</b>	<b>427.098</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>(396.952)</b>	<b>(317.670)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.933.212	3.250.881
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.536.260	2.933.212

Las notas explicativas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

**1. Sociedad dominante y sociedades dependientes**

La Sociedad dominante del Grupo, IMAGINARIUM, S.A., se constituyó el 7 de octubre de 1992. Su domicilio social se encuentra en la Plataforma Logística PLA-ZA, calle Osca nº 4, de Zaragoza.

La Sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, tiene como objeto social la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene, así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, bajo las marcas IMAGINARIUM e ITSIMAGICAL, fundamentalmente.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Denominación/ Domicilio/ Actividad	Porcentaje de participación (directa)	Valor en libros de la participación		Total activos	Importe neto de la cifra de negocios	Resultado del periodo	Patrimonio neto (fondos propios)
		Coste	Deterioro acumulado				
ITSIMAGICAL HK, LTD./ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes (4)	99,99%	1.374.738	-	5.462.353	4.742.900	196.400	2.146.939
IMAGINARIUM FRANCE, SL / Francia / Venta minorista de juguetes (6)	99,99%	3.003.160	(2.760.789)	665.329	230.070	(107.845)	134.525
IMAGINARIUM ITALY, S.R.L./ Italia / Venta minorista de juguetes (3)	73,49%	6.741.224	(6.089.923)	3.562.242	2.289.044	(494.690)	373.712
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes (6)	99,84%	861.652	(523.590)	334.961	217.877	(75.249)	262.812
Subgrupo IMAGINARIUM CONO SUR/ Chile / Venta minorista de juguetes (2) y (6)	75,98%	1.307.399	(439.523)	1.554.967	816.969	(136.394)	927.276
IMAG OPERATIONS, GmbH. / Austria / Venta minorista de juguetes (6)	100,00%	300.001	(593.889)	255.130	178.208	(107.435)	(421.789)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L. / Zaragoza / Agencia minorista de viajes (6)	100,00%	200.000	(23.156)	283.941	116.939	(92.281)	84.562
Subgrupo ITSIMAGICAL LATAM / México/ Venta minorista de juguetes (1) y (6)	66,23%	649.319	-	1.632.637	631.077	(32.794)	518.010
IMAGIJOGOS, LDA / Portugal / Venta minorista de juguetes (5)	100,00%	1.144.635	(617.169)	1.674.227	2.053.067	(359.265)	(479.226)
IMAGINARIUMDEUTSCHLAND GMBH / Alemania / Internet (6)	100,00%	745.000	(736.857)	2.047.383	615.034	(1.018.966)	(981.353)
Total		16.327.128	(11.784.896)				

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Itsmagical Latam, S.A. de C.V. e Itsmagical México, S.A. de C.V.  
(2) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel (Uruguay).

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

- (3) Sociedad objeto de revisión limitada al 31 de julio de 2009 realizada por Bonpani Audit, S.R.L.
- (4) Sociedad objeto de revisión limitada al 31 de julio de 2009 realizada por RSM Nelson Wheeler.
- (5) Sociedad objeto de revisión limitada al 31 de julio de 2009 realizada por UHY & Asociados.
- (6) Sociedades o subgrupos sin revisión limitada al 31 de julio de 2009.

El supuesto que determina la configuración de estas sociedades como dependientes es el de detentar un dominio efectivo sobre las mismas por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. Todas las sociedades se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global y cierran sus cuentas anuales al 31 de enero, a excepción de Subgrupo Imaginarium Cono Sur, Subgrupo Itsimagical Latam, Imagijogos, Lda e Imag. Operations, GmbH, que cierran el 31 de diciembre. Debido a su efecto poco significativo, las cuentas de pérdidas y ganancias incorporadas a la consolidación por estas sociedades corresponden al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2007.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de julio de 2009 la sociedad dominante ha efectuado la compra a otros socios, por importe de 34.900 euros, de participaciones de Imaginariumdeutschland, GmbH, pasando su porcentaje del 86,75% al 100% actual. Conjuntamente con la citada operación la Sociedad dominante ha realizado una aportación patrimonial a esta sociedad dependiente por valor de 100.101 euros.

En este período la sociedad dependiente Imaginariumdeustchaland, GmbH ha cambiado de denominación social, siendo la anterior Family Net GmbH.

Asimismo, se han realizado desembolsos pendientes por parte de la Sociedad dominante a Itsimagical Latam, S.A. de C.V. por importe de 168.714 euros.

El subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V., incluido en la consolidación al 31 de enero de 2009 por el procedimiento de puesta en equivalencia por su importancia poco significativa, ha sido consolidado al 31 de julio de 2009 por el método de integración global.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios consolidados, formados por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas 1 a 21, se han preparado a partir de los registros contables de cada una de las sociedades que integran el conjunto consolidable, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en España con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras de las notas están expresadas en euros.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Los estados financieros intermedios consolidados se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios, si bien, debido a su finalidad (ver nota 2.h), no incluyen toda la información requerida por la normativa contable para la formulación de Cuentas Anuales. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e inmateriales (notas 3.g y 3.h), al cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 3.i) y al valor de mercado de determinados instrumentos de cobertura (notas 3.l) y 11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de julio de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

El Grupo ha preparado los presentes estados financieros intermedios consolidados al 31 de julio de 2009 mostrando datos comparativos del cierre del ejercicio 2008-09, excepto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, donde se presentan los resultados del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009 junto con los resultados del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2008, con objeto de facilitar su análisis, dada la estacionalidad de la actividad que realiza el Grupo. Debido a la dificultad para obtener la información necesaria el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan con la información comparativa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2009, en lugar de presentarlos con la correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2008.

El balance de situación consolidado al 31 de enero de 2009 adjunto difiere del de las cuentas anuales del ejercicio 2008/09 debido a que se ha registrado con abono a otras reservas el importe de 32.830 euros consecuencia de lo señalado en el apartado g) siguiente.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios de patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas explicativas.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

g) Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en el cierre del ejercicio 2008-09, excepto por el derivado de la diferencia de 32.830 euros entre la estimación del impuesto de sociedades registrada al 31 de enero de 2009 y la liquidación definitiva presentada.

h) Finalidad de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros intermedios consolidados se han preparado con objeto de adjuntarlos al documento informativo de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, segmento de empresas en expansión de acciones de la Sociedad (ver nota 20).

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados son las siguientes:

a) Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación ha sido calculada como diferencia entre el valor contable de la participación en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios consolidados de éstas en la fecha de primera consolidación.

La diferencia positiva de consolidación, corresponde en su mayor parte a sociedades incorporadas al grupo con anterioridad a la entrada en vigor del Nuevo Plan General de Contabilidad, por lo que está calculada por el exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada en la fecha de su incorporación al Grupo. Esta diferencia se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor de mercado de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose anualmente a la realización del correspondiente test de deterioro. El fondo de comercio de consolidación al 31 de julio de 2009, corresponde a la sociedad dependiente Imagijogos, Lda.

Las diferencias negativas de consolidación están registradas en reservas.

b) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados no distribuidos de ejercicios anteriores y una vez deducido el importe amortizado en ejercicios anteriores del fondo de comercio de consolidación correspondiente a las sociedades dependientes.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

c) Socios externos

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Socios externos" y "Pérdidas y ganancias socios externos", del balance consolidado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos e ingresos recíprocos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de los estados financieros individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad dominante (Imaginarium, S.A.) para sus propios estados financieros, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

f) Método de conversión

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del grupo se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre.

g) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente si procede, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

En particular se aplican los siguientes criterios:

g.1) Gastos de desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de desarrollo incurridos en el ejercicio. No obstante, el Grupo activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil (5 años).

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

g.2) Patentes

En este epígrafe se registran los costes de registro y formalización asociados a las diferentes marcas comerciales del Grupo. Se encuentran valoradas a los citados costes incurridos y no están siendo amortizadas desde la entrada en vigor del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, al ser consideradas activos con una vida útil indefinida. Anteriormente se amortizaban de forma lineal en 20 años.

Adicionalmente, se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Se encuentran valoradas inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil estimada (20 años).

g.3) Derechos de traspaso

Se registran, a precio de coste, únicamente en el caso de ser adquiridos de forma onerosa.

Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de 10 años, salvo los relativos a la sociedad dependiente Imaginarium Francia, S.L., donde no se amortizan al corresponder a derechos transferibles. Adicionalmente se registran las correspondientes correcciones valorativas por deterioro en caso necesario.

g.4) Aplicaciones informáticas

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Porcentaje
Instalaciones técnicas y maquinaria	10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

Respecto a bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar, las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Al cierre de cada ejercicio, en el caso que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdida de valor de algún elemento de activo intangible o material, o en su caso de alguna unidad generadora de efectivo, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Estas estimaciones estarían basadas en la previsión futura de los flujos actualizados de tesorería contemplando la evolución actual de mercado, aplicando criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Los Administradores de la Sociedad dominante manifiestan que no existen indicios de pérdida de valor del inmovilizado material e intangible, motivo por el cual no se ha realizado el correspondiente test de deterioro al cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

j) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

El Grupo registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

j.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que actúa como arrendatario, el Grupo registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

j.2) Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

k) Instrumentos financieros

k.1) Activos financieros

k.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos por operaciones, comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.1.2) Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante que adquiere el Grupo se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

k.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año, valoradas inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe.

k.3) Fianzas entregadas

No se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto sería poco significativo.

l) Coberturas contables

Las coberturas de flujos de efectivo cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

m) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de precio medio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones son objeto de reversión si las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias hubiesen dejado de existir, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización, registrándose, en su caso, la corrección efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

n) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda funcional de los saldos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Impuesto sobre beneficios

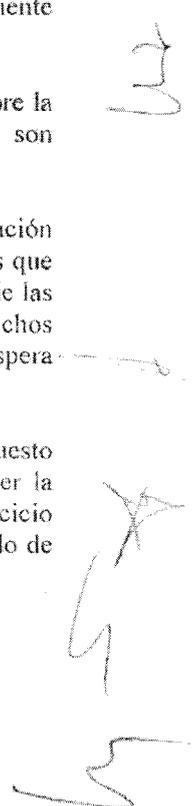
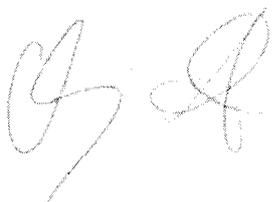
Las sociedades del Grupo tributan separadamente por el impuesto sobre sociedades.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula individualmente por cada sociedad al cierre del ejercicio social, mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

La Sociedad dominante ha registrado un crédito fiscal derivado de la estimación del impuesto sobre beneficios del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009, al preveer la compensación de los resultados negativos generados en el citado período al final del ejercicio 2008-09. El crédito fiscal ha sido calculado en función del tipo impositivo medio estimado de la Sociedad dominante.



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas en las que el Grupo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

p) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

q) Ingresos y gastos

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y el Grupo no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

4. Fondo de comercio de sociedades consolidadas

El fondo de comercio de sociedades consolidadas corresponde a la diferencia de primera consolidación de la sociedad dependiente Imagijodos, Lda., no habiendo variación alguna en el mismo durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2009 en las partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.07.09
Desarrollo	3.869.370	28.000	-	3.897.370
Patentes	1.803.582	28.342	-	1.831.924
Aplicaciones informáticas	3.644.728	182.104	-	3.826.832
Otro inmovilizado intangible	5.805.838	150.166	(65.000)	5.891.004
<b>Total</b>	<b>15.123.518</b>	<b>388.612</b>	<b>(65.000)</b>	<b>15.447.130</b>

El Grupo desarrolla determinados productos, en su mayoría juguetes, para su posterior comercialización en exclusiva, bajo su marca patentada "Imaginarium/Itsimagical". Los desembolsos efectuados por esta actividad, que han ascendido durante este periodo a 28.000 euros, son activados en el epígrafe de "Desarrollo".

El valor neto contable de las marcas comerciales registradas en el epígrafe de "Patentes", que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 949.403 euros al 31 de julio de 2009, no habiendo indicios de deterioro a la citada fecha.

Se incluyen en el epígrafe "Otro inmovilizado intangible", los pagos anticipados por valor de 500.000 euros, efectuados en concepto de canon de entrada, que permitirán al Grupo el desarrollo futuro de nuevos centros comerciales fuera del territorio nacional. Adicionalmente se incluyen los derechos de traspaso de la sociedad dependiente Imaginarium France, S.L. por importe de 461.921 euros, que no se amortizan.

La variación durante el periodo de la amortización acumulada es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09	Dotaciones	Traspaso	Saldo al 31.07.09
Desarrollo	(1.437.916)	(146.608)	-	(1.584.524)
Patentes	(752.742)	(17.362)	374.398	(395.706)
Aplicaciones informáticas	(2.784.540)	(254.926)	-	(3.039.466)
Otro inmovilizado intangible	(2.551.313)	(199.716)	(374.398)	(3.125.427)
<b>Total</b>	<b>(7.526.511)</b>	<b>(618.612)</b>	<b>-</b>	<b>(8.145.123)</b>

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2009 en las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.09	Altas	Variación del perímetro de consolidación (ver nota 1)	Saldo al 31.07.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.831.098	502.726	186.581	15.520.405
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.101.835	1.189.689	87.806	16.379.330
Otro inmovilizado	5.918.086	61.245	468.193	6.447.524
Anticipos e inmovilizado en curso	-	336.088	-	336.088
<b>Total</b>	<b>35.851.019</b>	<b>2.089.748</b>	<b>742.580</b>	<b>38.683.347</b>

La variación durante el ejercicio 2009 de la amortización acumulada es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09	Dotaciones	Saldo al 31.07.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.377.440)	(451.506)	(7.828.946)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.622.266)	(893.593)	(8.515.859)
Otro inmovilizado	(3.188.397)	(570.922)	(3.759.319)
<b>Total</b>	<b>(18.188.103)</b>	<b>(1.916.021)</b>	<b>(20.104.124)</b>

Se incluyen en el epígrafe "Otro inmovilizado" los costes derivados de la elaboración de fotolitos y similares necesarios para la comercialización internacional de productos diseñados por el Grupo, ascendiendo el valor neto contable de estos activos al 31 de julio de 2009 a 1.506.604 euros.

Al 31 de julio de 2009 el valor bruto de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Saldo
Instalaciones técnicas y maquinaria	80.253
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.057.632
Otro inmovilizado	1.284.500
<b>Total</b>	<b>3.422.385</b>

Tal y como se indica en la nota siguiente, al 31 de julio de 2009 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamiento financiero

Al 31 de julio de 2009 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.181.234 euros. Corresponden a 6 contratos suscritos en ejercicios anteriores asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central del Grupo. La duración media de los contratos es de 5 años, habiendo transcurrido más de la mitad de dicho periodo en todos ellos, y el valor total de las diferentes opciones de compra asciende a 39.798 euros.

Al 31 de julio de 2009, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Menos de un año	493.230
Entre uno y cinco años	257.982
Total	751.212

Al 31 de julio de 2009 los activos que surgen de los contratos de arrendamiento financiero se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por un valor neto contable de 1.475.453 euros.

7.2. Arrendamiento operativo

Al 31 de julio de 2009 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, no han variado significativamente respecto la información incluídas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09.

El Grupo tiene suscritos en torno a 135 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 20 años, con renovaciones acordadas en contrato, e incluyen periodos de obligado cumplimiento por parte del Grupo en la mayoría de los casos. Las fianzas suelen acordarse en dos mensualidades y su actualización está en función del IPC.

Adicionalmente, el Grupo tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central, con una empresa vinculada. En virtud de este contrato, el Grupo dispone de una superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados. El inicio del mismo fue en 2003 y tiene una duración de 15 años. Los importes por rentas mensuales estipulados, ascienden actualmente a 128.892 euros, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Las variaciones durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2009 se deben a la variación del perímetro de consolidación del subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V., que fue incluido en la consolidación al 31 de enero de 2009 por el procedimiento de puesta en equivalencia, mientras que al 31 de julio de 2009 se ha consolidado por el método de integración global. De haber consolidado al 31 de enero de 2009 esta sociedad dependiente por integración global, los activos y pasivos del balance consolidado a dicha fecha no habrían variado significativamente.

9. Inversiones financieras a largo plazo

Los saldos y variaciones durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2009 en las partidas que componen las inversiones financieras, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.09	Altas	Baja	Saldo al 31.07.09
Fianzas constituidas a largo plazo	1.282.197	145.789	(37.201)	1.390.785

10. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originadas por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de julio de 2009 a 116.990 euros, no habiendo registrado en el ejercicio 2009 dotación adicional, si bien se han considerado como fallidos un total de 19.888 euros.

11. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación instrumentada en el préstamo sindicado, mencionado en la nota 14. En el marco de dichos riesgos, el Grupo ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés.

El detalle de la cobertura de flujos de efectivo al 31 de julio de 2009 es el siguiente:

	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable del pasivo (*)
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	16.402.500	27/10/2010	536.367

(\*) Última valoración disponible a fecha 30 de junio de 2009

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con los ejercicios 2009 a 2010, en los que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de julio de 2009, se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", un cargo por importe de 375.457 euros, correspondiente al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 160.910 euros, que ha sido registrado restando en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido" (ver nota 16).

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Adicionalmente, al 31 de julio de 2009 el Grupo tiene suscritos contratos de seguro del tipo de cambio dólar-euro por valor de 5.3 millones de dólares, cuyo impacto a dicha fecha en patrimonio no es significativo, dado los tipos acordados.

**12. Moneda extranjera**

Los saldos en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, ascienden a 774.279 euros, correspondientes a cuentas a pagar en dólares americanos.

Las compras efectuadas durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de julio de 2009 denominadas en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, han sido realizadas en dólares americanos y han ascendido a 7.065.436 euros.

El importe de las diferencias de cambio, positivas y negativas, reconocidas en el resultado del ejercicio, que ascienden a 265.969 y 265.259 euros, respectivamente, corresponde a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en el ejercicio.

**13. Patrimonio neto – fondos propios y socios externos**

**a) Capital social**

El capital suscrito de la Sociedad dominante al 31 de julio de 2009 está representado por 75.082 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C" (ver nota 20).

Las sociedades con una participación superior al 10% del capital son las siguientes:

Sociedad	% de participación
Publifax, S.L.	39,10%
Inroch, S.L.	14,71%
Grupo Caja Inmaculada	31,36%

**b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores**

**b.1) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Al 31 de julio de 2009 esta reserva, cuyo saldo ascendía a 108.489 euros, se encontraba completamente constituida.

b.2) Otras reservas de la sociedad dominante

Se incluyen las reservas voluntarias de Imaginarium, S.A.

c) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de desarrollo.

d) Acciones Propias

El importe del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias de la Sociedad dominante" corresponde al coste de adquisición de 4.280 acciones de la Sociedad dominante de la clase "C", realizada durante el ejercicio 2006-07, y representan el 5,7% del capital social (ver nota 20).

e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades dependientes es el siguiente:

Sociedad	Importe
Imaginarium France, S.L.	(2.760.815)
Subgrupo Itsimagical Latam S.A. de C.V.	(275.899)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(541.835)
Imag. Operations GmbH	(392.366)
Imaginarium travel lines, S.L.	(23.154)
Imagijodos, Lda.	(443.072)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(6.082.874)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	(356.181)
Imaginariumdeustehland, GmbH.	(641.656)
Itsimagical HK, Ltd	614.296
Total	(10.903.556)

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

f) Socios externos

El detalle por sociedades y la variación habida en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.01.09	Variación en el período	Pérdidas y ganancias	Saldo al 31.07.09
Imaginarium France, S.L.	24	-	(2)	22
Imaginarium Italy, S.R.L.	219.451	-	(123.673)	95.778
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	265.653	-	(32.844)	232.809
Imaginariumdeutschland, GmbH	(36.105)	36.105	-	-
Subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V.	-	184.271	(11.074)	173.197
Itsimagical HK, Ltd	190	-	22	212
<b>Total</b>	<b>449.213</b>	<b>220.376</b>	<b>(167.571)</b>	<b>502.018</b>

14. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de julio de 2009, es el siguiente:

	Corriente	No corriente	Total
Préstamo sindicado (tramos "A" y "B")	3.925.100	16.744.900	20.670.000
Préstamo sindicado (tramo "C")	9.000.000	-	9.000.000
Financiación de importaciones	4.504.276	-	4.504.276
Deudas por intereses	291.876	-	291.876
<b>Total</b>	<b>17.721.252</b>	<b>16.744.900</b>	<b>34.466.152</b>

El préstamo corresponde a una deuda sindicada a largo plazo, constituida por la Sociedad dominante el 27 de abril de 2006, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El principal del préstamo asciende a 36.000.000 euros y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

- Los tramos "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros, respectivamente, y con vencimiento el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de julio de 2009 es el siguiente:

Vencimiento anterior a	Euros
31/07/2010	4.590.000
31/07/2011	5.130.000
31/07/2012	5.670.000
31/07/2013	5.280.000
<b>Total</b>	<b>20.670.000</b>

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros y con vencimiento el 27 de abril de 2011. El interés aplicado está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado.

Las condiciones y obligaciones que resultan del Contrato de Financiación se corresponden con las habituales de mercado, incluyendo el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros o "covenants" de forma consolidada al 31 de enero de cada ejercicio, y limitaciones a la posibilidad por parte de la Sociedad dominante de proceder al reparto de dividendos.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones del préstamo existe promesa de prenda sobre determinadas acciones de la Sociedad dominante. Adicionalmente, la Sociedad otorgó prenda sobre los derechos de crédito dimanantes de determinadas cuentas bancarias abiertas a su nombre, una promesa de prenda o hipoteca sobre las marcas y otros derechos de propiedad industrial que fueran propiedad del Grupo, y las sociedades dependientes que cumplan determinados requisitos deberían constituir una garantía a primer requerimiento (en la actualidad, la única entidad Garante bajo el Contrato de Financiación es Imaginarium Italy, S.R.L.).

Algunos de los ratios financieros estimados a fecha 31 de enero de 2009, y comunicados a la entidad agente, no alcanzaron los parámetros establecidos contractualmente para dicha fecha. En este sentido, este incumplimiento fue comunicado a la entidad agente y autorizado por ella.

El Contrato de Financiación contiene una serie de restricciones para la prestataria (IMAGINARIUM) en términos habituales en este tipo de contratos. Tales restricciones hacen necesaria la autorización ("waiver") de las entidades financiadoras para llevar a cabo la Oferta y la incorporación al MAB a la que se refiere la nota explicativa 20, así como para acordar las modificaciones estatutarias necesarias para adaptar las normas de la Sociedad a las propias de una compañía cotizada y las modificaciones de ratios necesarias y demás actuaciones para poder llevar a cabo lo previsto en el Plan de Negocio. La autorización ("waiver") está condicionada al cumplimiento de los siguientes requisitos:

- (i) que la ampliación de capital en virtud de la cual se llevará a cabo la Oferta de Suscripción se ejecute por importe mínimo determinado;
- (ii) que una vez realizada la Oferta, la promesa de pignoración de acciones cubra un mínimo de acciones representativas de, al menos, el 62,3% del capital social;
- (iii) que la Sociedad destine 2.000 miles de euros de los fondos procedentes de la Oferta de Venta y de la Oferta de Suscripción a la amortización anticipada de las cantidades pendientes del Contrato de Financiación; y
- (iv) que el margen del tipo de interés aplicable se mantenga en el 1,75% para los ejercicios 2009 a 2012.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

15. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos mecanismos para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, una parte significativa de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante la concesión de avales y otras garantías similares.

Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de diversas líneas de financiación.

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, el Grupo sigue la política de cubrir un 80% del importe correspondiente a los tramos A y B del préstamo sindicado, encontrándose referenciado a tipos de interés fijos, mediante la contratación de un SWAP de cobertura de tipos de interés (nota 11).

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (ver nota 11).

16. Situación fiscal

El epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" incluye un importe deudor de 160.910 euros, correspondiente al pasivo registrado por los instrumentos de cobertura (ver nota 11), y el resto corresponde a las diferencias temporales resultantes del diferente tratamiento fiscal y contable de las cuotas pagadas por los contratos de arrendamiento financiero realizado por el Grupo.

Al cierre del ejercicio 2008-09 la Sociedad dominante disponía de deducciones pendientes de aplicar por importe de 294.472 euros, correspondiente a actividades de exportación, formación e inversiones.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Al 31 de julio de 2009 la Sociedad dominante ha registrado una estimación del Impuesto sobre beneficios devengado en el periodo, considerando un tipo de impositivo del 25% (tipo de gravamen medio histórico) y aplicando el mismo al importe de los resultados antes de impuestos. El crédito fiscal resultante, por importe de 754.427 euros, se prevé que será compensado con los resultados positivos previstos en la segunda mitad del ejercicio de 2009-10 por lo que ha sido registrado en la cuenta "Otros deudores" del activo corriente. La diferencia de este importe respecto al ingreso por impuesto sobre sociedades registrado corresponde a la estimación del gasto por este concepto de la sociedades filiales.

Siguiendo el principio de prudencia, el grupo no registra el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas existentes en las sociedades dependientes.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. El Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para los impuestos que les son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios adjuntos.

17. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

Su distribución por actividades es la siguiente:

Concepto	A julio 2009
Ventas (retail y otros canales)	31.429.820
Prestación de servicios	1.555.196
Otros ingresos	284.694
Total	33.269.710

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Su detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedades	Euros
Imaginarium, S.A.	23.897.408
Imaginarium Italy, S.R.L.	2.077.143
Imaginarium France S.L.	230.070
Itsimagical HK, Ltd.	905.175
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	217.877
Imag. Operations GmbH	178.208
Imaginarium Travel, S.L.	116.939
Imaginariumdeutschland, GmbH	617.034
Imajigogos, Lda.	2.165.616
Subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V.	631.077
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	2.233.163
Total	33.269.710

b) Consumo de mercaderías

Su desglose es el siguiente:

Concepto	A julio 2009
Compras	12.497.599
Variación de existencias	(521.369)
Total	11.976.230

Una parte significativa de las compras efectuadas por el Grupo durante los 6 primeros meses del ejercicio 2009-10, corresponde a importaciones.

c) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a indemnizaciones laborales, al coste devengado al 31 de julio de 2009 correspondiente a las vacaciones de los trabajadores devengadas y no disfrutadas a dicha fecha, a costes asociados a cambios normativos en productos comercializados, a regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como a gastos no deducibles fiscalmente y a resultados excepcionales.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

d) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del periodo intermedio de seis meses ha sido la siguiente:

Sociedad	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	(2.263.282)	-	(2.263.282)
Itsimagical HK, Ltd.	159.682	22	159.704
Imaginarium France, S.L.	(114.892)	(2)	(114.894)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(381.017)	(123.673)	(504.690)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(75.249)	-	(75.249)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	(103.547)	(32.844)	(136.391)
Subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V.	(21.720)	(11.074)	(32.794)
Imaginariumdeutschland, GmbH	(1.018.966)	-	(1.018.966)
Imagijogos, Lda	(485.499)	-	(485.499)
Imag. Operations GmbH	(127.901)	-	(127.901)
Imaginarium Travel, S.L.	(92.281)	-	(92.281)
Total	(4.524.672)	(167.571)	(4.692.243)

18. Información sobre el medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el periodo cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

19. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades vinculadas al Grupo durante los 6 primeros meses del ejercicio 2009/10 asciende a 1.047.120 euros en concepto de servicios recibidos.

Los servicios recibidos de empresas vinculadas corresponden a la sociedad Publifax, S.L. por arrendamientos (ver nota 7) y por otros servicios varios. El saldo acreedor al 31 de julio de 2009 con dicha sociedad asciende a 9.485 euros.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

Las diferentes sociedades que forman el perímetro de consolidación realizan diferentes transacciones comerciales entre sí. Estas transacciones se efectúan dentro de las directrices marcadas por el Grupo, y de acuerdo a la normativa fiscal nacional regulatoria para este tipo de transacciones entre empresas del Grupo. Los Administradores consideran que los márgenes son de mercado, al estar en línea con los resultantes de otras transacciones de las mismas características con partes no vinculadas.

Las remuneraciones devengadas durante el periodo por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 188.589 euros, en concepto retribución del cargo de consejero y dietas. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.047.120 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros del Grupo, con una prima anual de 15.500 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de julio de 2009, ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales de dicho Órgano.

La Sociedad dominante del Grupo no tiene constancia al 31 de julio de 2009 que sus administradores participen en el capital social de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante y de sus dependientes.

Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, excepto Don Félix Tena Comadrán que ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del perímetro de la consolidación que se mencionan en la nota 1.

Las retribuciones percibidas durante el periodo intermedio de seis meses por los miembros de la alta dirección del Grupo han ascendido a 611.275 euros.

La Sociedad dominante del Grupo Imaginarium, S.A. deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Zaragoza. La estructura financiera de dicho Grupo, así como cualquier otra información puede ser obtenida en dichas cuentas anuales consolidadas.

20. Hechos posteriores

La junta general extraordinaria universal de accionistas de Imaginarium, S.A. del 29 de octubre de 2009 acordó (i) reducir el capital social con la finalidad de redondear el valor nominal de las acciones de 6,01 euros a 6, y (ii) reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 6 euros a 0,03 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las setenta y cinco mil ochenta y dos (75.082) acciones en circulación en ese momento, en 15.016.400 nuevas acciones en la proporción de 200 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad (salvo por la resultante del redondeo anteriormente mencionado). En consecuencia, a la fecha de formulación de estos estados financieros, el capital social de IMAGINARIUM, es de CUATROCIENTOS CINCUENTA MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y DOS EUROS (450.492 €), y está representado por 15.016.400 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas explicativas a los estados financieros consolidados**  
**intermedios del periodo de seis meses terminado**  
**el 31 de julio de 2009**

La junta general extraordinaria y universal de accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de octubre de 2009 acordó realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultar al consejo de administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 153.1.b. de la Ley de Sociedades Anónimas para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y a tales efectos pueda aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprenderá el número de acciones que determinen los Órganos sociales de la Sociedad.

Como complemento a la solicitud de admisión a negociación en el MAB de las acciones de la Sociedad y a la Oferta de Suscripción, la junta general extraordinaria y universal de accionistas acordó, con fecha 29 de octubre de 2009, realizar una oferta de venta de valores. Los valores que se ofrecen son acciones ordinarias de IMAGINARIUM, S.A. de 0,03 euros de valor nominal cada una, de una única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos (en adelante, la "Oferta de Venta"). El conjunto de las acciones objeto de la Oferta de Venta se compondrá de acciones titularidad de CAI, SCR, así como acciones que la Sociedad posee en autocartera cuyo número está pendiente de determinación y aprobación por los Órganos sociales correspondientes. Asimismo, se ejecutará un plan de acciones para empleados.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose asimismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulte necesario para la ejecución de la correspondiente ampliación de capital.

21. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 1.398.515 euros al 31 de julio de 2009.

El convenio colectivo aplicable a trabajadores de la Sociedad dominante establece la obligatoriedad de pagar un premio de jubilación anticipado de 8 pagas para aquellos trabajadores que tengan una permanencia en la Sociedad dominante superior a 25 años y decidan jubilarse cuando cumplan los 60 años de edad. No existe contabilizada en el balance de situación de dicha Sociedad al 31 de julio de 2009, provisión alguna por este concepto, dado que en opinión de los Administradores de la Sociedad el pasivo correspondiente no sería en ningún caso significativo.

2009

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**FORMULACIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

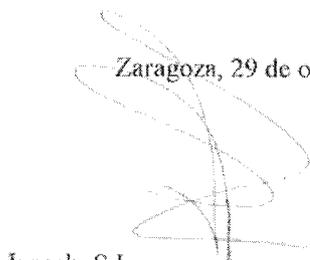
Los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. han formulado los estados financieros intermedios consolidados (compuestos por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas 1 a 21 (páginas 1 a 25), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2009.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

Zaragoza, 29 de octubre de 2009



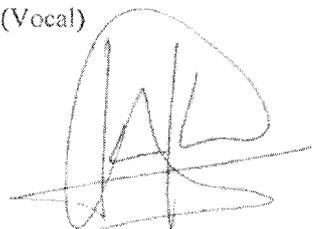
Publifax, S.L.  
Representada por D. Félix Tena Comadrán  
(Presidente)



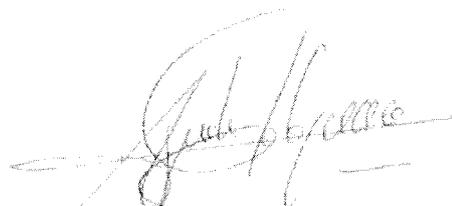
Inroch, S.L.  
Representada por D. Pablo Parra Gerona  
(Vocal)



D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vice-presidente)



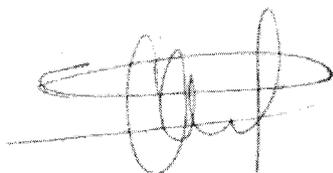
Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo  
Empresarial, Sociedad Capital Riesgo, S.A.  
Representada por D. José M. Trueba Cortes  
(vocal)



Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón  
Representada por D. José Agustín Lalaguna Aranda  
(vocal)



Tasal, S.L.  
Representado por D. Amado Mayo  
(vocal)



D<sup>a</sup> Isabel Martín-Retortillo Leguina  
(vocal)

D. Juan Antonio García Toledo  
Secretario No Consejero

## ANEXO II

### Información financiera consolidada histórica e informes de auditoría

**Audihispana Grant Thornton** 

**Audíteres**

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

---

**Incluye Informe de Auditoría**  
**de Cuentas Anuales**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

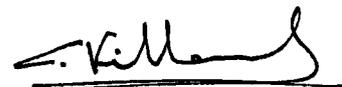
A los Accionistas de  
IMAGINARIUM, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IMAGINARIUM, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2007-08) cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007-08, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007-08. Con fecha 3 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006-07 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales adjuntas son las correspondientes a IMAGINARIUM, S.A. como sociedad individual, sin consolidar con sus sociedades dependientes. Como se indica en la nota 4d), las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007-08 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IMAGINARIUM, S.A. al 31 de enero de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007-08 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007-08. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Audihispana Grant Thornton

Membre exercent:  
AUDIHISPANA GRANT  
THORNTON, S.L.



Any 2008 Núm. 20/08/00759  
IMPORT COL·LEGIAL: 88,00 EUR

Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 4 de abril de 2008

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

### BARCELONA

Tres Torres, 7  
08017 BARCELONA  
T +34 93 206 39 00  
F +34 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

Miembro de Grant Thornton International

Barcelona · Bilbao · Cádiz · Castellón · Madrid · Murcia · Pamplona · Valencia · Yecla · Zaragoza

Audihispana Grant Thornton, S.L., inscrita en el R.O.A.C. nº S-231 - R.M. de Barcelona, T. 38.643, F. 56, H. B 12.635 Insc. 84, C.I.F. B-08914830

**Cuentas Anuales**

**IMAGINARIUM, S.A.**  
Balances de Situación al 31 de enero de 2008 y 2007 (expresados en euros)

ACTIVO	Saldo 31.01.08	Saldo 31.01.07	PASIVO	Saldo 31.01.08	Saldo 31.01.07
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	--	--	<b>FONDOS PROPIOS</b>	11.636.738	9.412.631
<b>INMOVILIZADO</b>	30.051.517	25.968.508	Capital suscrito	428.681	428.681
Gastos de establecimiento	19.852	11.055	Prima de emisión	4.706.265	4.028.459
Inmovilizaciones inmateriales	10.413.272	9.862.417	Reserva de revalorización	--	--
Gastos de investigación y desarrollo	1.481.569	1.341.901	Reservas	4.965.494	2.854.064
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	9.504.325	7.798.315	Reserva legal	108.489	108.489
Fondo de comercio	158.226	125.595	Reservas para acciones propias	3.319.410	3.319.410
Derechos de traspaso	677.272	677.272	Reservas para acciones de la sociedad dominante	--	--
Aplicaciones informáticas	3.189.019	2.539.745	Reservas estatutarias	--	--
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.126.180	3.126.180	Diferencias por ajustes del capital social a euros	--	--
Anticipos	--	4.097	Otras reservas	1.537.595	(573.835)
Provisiones	--	--	Resultados de ejercicios anteriores	--	--
Amortizaciones	(7.723.319)	(5.750.688)	Remanente	--	--
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	8.631.071	8.102.958	Resultados negativos de ejercicios anteriores	--	--
Terrenos y construcciones	--	--	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	--	--
Instalaciones técnicas y maquinaria	401.627	252.113	Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)	1.536.298	2.111.428
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.771.740	11.465.974	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	--	--
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	--	150.311	Acciones propias para reducción de capital	--	--
Otro inmovilizado	4.088.232	3.304.761	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	--	--
Provisiones	--	--	Subvenciones de capital	--	--
Amortizaciones	(8.630.528)	(7.070.201)	Diferencias positivas de cambio	--	--
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	7.667.912	4.672.668	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	--
Participaciones en empresas del grupo	13.695.393	11.718.387	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	--	--
Créditos a empresas del grupo	3.200.000	1.232.473	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	--	--
Participaciones en empresas asociadas	--	--	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	--	--
Créditos a empresas asociadas	--	--	Provisiones para impuestos	--	--
Cartera de valores a largo plazo	--	--	Otras provisiones	--	--
Otros créditos	--	--	Fondo de reversión	--	--
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.014.319	868.428	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	24.526.996	27.418.956
Provisiones	(10.241.800)	(9.146.620)	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	--	--
Administraciones Públicas a largo plazo	--	--	Obligaciones no convertibles	--	--
Acciones propias	3.319.410	3.319.410	Obligaciones convertibles	--	--
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	--	--	Otras deudas representadas en valores negociables	--	--
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	41.016	121.200	Deudas con entidades de crédito	24.319.891	27.388.679
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	26.642.411	26.500.238	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	23.360.975	25.785.000
Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	958.916	1.503.679
Existencias	13.309.642	11.148.540	Deudas con empresas del grupo y asociadas	--	--
Comerciales	12.967.204	10.961.503	Deudas con empresas del grupo	--	--
Materias primas y otros aprovisionamientos	--	--	Deudas con empresas asociadas	--	--
Productos en curso y semiterminados	--	--	Otros acreedores	207.105	130.277
Productos terminados	--	--	Deudas representadas por efectos a pagar	--	--
Subproductos, residuos y materiales recuperados	--	--	Otras deudas	--	--
Anticipos	342.438	187.037	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	--	--
Provisiones	--	--	Administraciones Públicas a largo plazo	207.105	130.277
Deudores	9.416.675	12.546.838	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	--	--
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.288.218	7.023.519	De empresas del grupo	--	--
Empresas del grupo, deudoras	3.187.788	5.027.578	De empresas asociadas	--	--
Empresas asociadas, deudoras	--	--	De otras empresas	--	--
Deudores varios	1.068	4.822	Acreeedores por operaciones de tráfico a largo plazo	--	--
Personal	19.232	3.839	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	20.571.210	15.748.358
Administraciones Públicas	37.359	487.080	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	--	--
Provisiones	(116.990)	--	Obligaciones no convertibles	--	--
<b>Inversiones financieras temporales</b>	800.000	--	Obligaciones convertibles	--	--
Participaciones en empresas del grupo	--	--	Otras deudas representadas en valores negociables	--	--
Créditos a empresas del grupo	800.000	--	Intereses de obligaciones y otros valores	--	--
Participaciones en empresas asociadas	--	--	Deudas con entidades de crédito	6.029.968	3.058.758
Créditos a empresas asociadas	--	--	Préstamos y otras deudas	5.477.739	2.215.000
Cartera de valores a corto plazo	--	--	Deudas por intereses	9.397	142.955
Otros créditos	--	--	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	542.832	700.803
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	--	--	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	623.224	--
Provisiones	--	--	Deudas con empresas del grupo	623.224	--
Acciones propias a corto plazo	--	--	Deudas con empresas asociadas	--	--
Tesorería	1.386.908	1.213.651	Acreeedores comerciales	12.487.322	9.957.452
Ajustes por periodificación	1.730.086	1.591.289	Anticipos recibidos por pedidos	--	--
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.487.322	9.957.452
			Deudas representadas por efectos a pagar	--	--
			Otras deudas no comerciales	1.430.696	2.732.148
			Administraciones Públicas	848.492	1.998.442
			Deudas representadas por efectos a pagar	--	--
			Otras deudas	34.508	--
			Remuneraciones pendientes de pago	547.696	733.706
			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	--	--
			Provisiones para operaciones de tráfico	--	--
			Ajustes por periodificación	--	--
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	--	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.734.944</b>	<b>52.589.946</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56.734.944</b>	<b>52.589.946</b>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de enero de 2008.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de enero de 2008 y 2007 (expresadas en euros)**

DEBE	2007/2008	2006/2007	HABER	2007/2008	2006/2007
<b>GASTOS</b>	<b>77.654.193</b>	<b>76.551.692</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>79.190.491</b>	<b>78.663.120</b>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	--	Importo neto de la cifra de negocios	78.712.705	78.029.587
Aprovisionamientos	32.820.094	31.108.499	Ventas	73.142.838	69.450.837
Consumo de mercaderías	32.820.094	31.108.499	Prestaciones de servicios	5.569.867	8.578.750
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	--	--	Devoluciones y rappels sobre ventas	--	--
Otros gastos externos	--	--	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	--
Gastos de personal	12.805.137	11.488.862	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	--	--
Sueldos, salarios y asimilados	9.845.063	8.835.518	Otros ingresos de explotación	306.131	264.287
Cargas sociales	2.960.074	2.653.344	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	303.667	264.287
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.538.362	3.183.248	Subvenciones	2.464	--
Variación de las provisiones de tráfico	116.990	--	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	--	--
Variación de provisiones de existencias	--	--			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	116.990	--			
Variación de otras provisiones de tráfico	--	--			
Otros gastos de explotación	23.541.700	23.395.155			
Servicios exteriores	23.442.051	23.303.400			
Tributos	99.649	91.755			
Otros gastos de gestión corriente	--	--			
Dotación al fondo de reversión	--	--			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.196.553</b>	<b>9.118.110</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	2.098.787	1.645.759	Ingresos de participaciones en capital	15.203	--
Por deudas con empresas del grupo	--	--	En empresas del grupo	15.203	--
Por deudas con empresas asociadas	--	--	En empresas asociadas	--	--
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.098.787	1.645.759	En empresas fuera del grupo	--	--
Por pérdidas de inversiones financieras	--	--	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	--	--
Variación de las provisiones de inversiones financieras	--	--	Do empresas del grupo	--	--
Diferencias negativas de cambio	651.329	657.079	Do empresas asociadas	--	--
			Do empresas fuera del grupo	--	--
			Otros intereses e ingresos asimilados	9.632	27.367
			Do empresas del grupo	1.824	26.049
			Do empresas asociadas	--	--
			Otros intereses	7.808	1.318
			Beneficios en inversiones financieras	--	--
			Diferencias positivas de cambio	82.208	192.366
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.643.073</b>	<b>2.083.105</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.553.480</b>	<b>7.035.005</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.095.180	2.113.049	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	--	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	--	1.404	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	--
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	--	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	--	--
Gastos extraordinarios	62.104	1.684.098	Ingresos extraordinarios	63.343	117.274
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	384.357	350.088	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.269	32.239
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>1.477.029</b>	<b>3.999.126</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.076.451</b>	<b>3.035.879</b>	<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre Sociedades	540.153	924.451			
Otros impuestos	--	--			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>1.536.298</b>	<b>2.111.428</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007-08.

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and several smaller initials, located at the bottom right of the page.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

1. Actividad de la Sociedad

Step Two, S.A. se constituyó por tiempo indefinido como Sociedad Anónima mediante escritura pública otorgada en Zaragoza en septiembre de 1992. Con fecha 10 de julio de 2007 la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas acordó cambiar la denominación anterior de Step Two, S.A. por la actual, Imaginarium, S.A.

De acuerdo con los estatutos, el objeto social es la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene. Así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, todas bajo la marca Imaginarium. Está domiciliada en Zaragoza.

En ejercicios anteriores, la Sociedad ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad. El resumen de las sociedades absorbidas y las fechas en que tienen efectos contables dichas fusiones se indican a continuación:

<u>Sociedad absorbida</u>	<u>Efectos contables</u>
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

La información referente a las operaciones realizadas en ejercicios anteriores en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes en cada uno de los ejercicios indicados.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que están formadas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas de 1 a 17, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>1.536.298</u>
<u>Distribución</u>	
A reservas voluntarias	<u>1.536.298</u>

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados principalmente por los gastos asociados a movimientos del capital social, que se valoran por los costes incurridos, y por los gastos de acondicionamiento de locales, valorados por su precio de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal directa en diez años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. En particular se aplican los siguientes criterios:

- Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gastos del ejercicio en que se incurren, activándose al cierre del ejercicio aquéllos que están identificados por proyectos y para los cuales existen motivos fundados de que alcanzarán éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cinco años, desde el momento de la conclusión del proyecto desarrollo que se haya activado.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

- Inversiones sobre instalaciones arrendadas

Bajo el epígrafe "Concesiones" del inmovilizado inmaterial, se incluyen los gastos necesarios para el acondicionamiento de tiendas en inmuebles propiedad de terceros. Se capitalizan a su precio de adquisición y su amortización se realiza atendiendo a la vida del contrato, o a la del elemento patrimonial correspondiente si fuese menor.

- Fondo de comercio

Se registra contablemente cuando se ha adquirido a un tercero. Su amortización se efectúa de modo sistemático en veinte años.

- Derechos de traspaso

Se registran en base al importe desembolsado. Su amortización se realiza de modo sistemático en 10 años.

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en tres años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

- Contratos de arrendamiento financiero

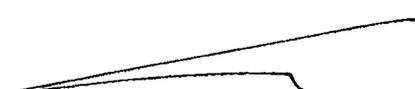
Se registran como activos inmatrimoniales por el valor de coste de los bienes, sin incluir gastos financieros que se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmatrimoniales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados con criterios financieros.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.


**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Por valor de mercado se entiende la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de algunas sociedades. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente y muestran un beneficio consolidado de 2.395.784 euros y un total de fondos propios de 11.867.938 euros.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Las correcciones valorativas que se estiman necesarias para prever el riesgo de insolvencia se registran cuando se estima la pérdida.

f) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición a la suscripción o compra, o al valor de mercado, el menor de los dos.

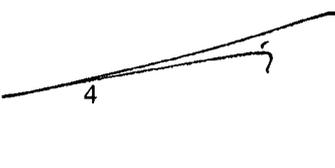
Periódicamente se evalúan las acciones propias para identificar posibles deterioros en su valor. En el ejercicio la Sociedad no ha dotado ninguna provisión por depreciación de las acciones propias al no exceder en el importe de las mismas al valor estimado de recuperación, aplicando en su estimación criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

g) Existencias

Las existencias se valoran al coste o al valor de mercado, si éste fuese menor.

El coste se determina en base al precio medio ponderado de adquisición.

El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización, deducidos los gastos de comercialización.


**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Para las existencias afectas a depreciación se dota, en su caso, la correspondiente provisión al cierre del ejercicio.

h) Subvenciones

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados del ejercicio en base a su devengo.

i) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (32,5%). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicables.

k) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se presentan contabilizadas al tipo de cambio existente en el momento de su creación, registrándose el beneficio o pérdida al cancelarse la operación mediante el correspondiente pago o cobro. Las diferencias de cambio no realizadas al 31 de enero de 2008 no son significativas en relación al resultado del ejercicio.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

5. Gastos de establecimiento

La composición y movimientos del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31.01.08
Gastos de constitución	122	-	(122)	-
Gastos asociados al capital	10.933	14.202	(5.283)	19.852
Total	11.055	14.202	(5.405)	19.852

Estos gastos incluyen, principalmente, honorarios de letrados, notarios, registradores, etc. incurridos por la Sociedad con anterioridad al comienzo de su actividad y los ocasionados con motivo de movimientos societarios del capital.

6. Inmovilizaciones inmateriales

La composición y movimientos del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Altas	Trasposos	Saldo al 31.01.08
Gastos de investigación y desarrollo	1.341.901	139.668	-	1.481.569
Concesiones, licencias, marcas y similares (*)	7.798.315	1.705.663	347	9.504.325
Fondo de comercio	125.595	32.631	-	158.226
Derechos de traspaso	677.272	-	-	677.272
Aplicaciones informáticas	2.539.745	645.524	3.750	3.189.019
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.126.180	-	-	3.126.180
Anticipos	4.097	-	(4.907)	-
Total	15.613.105	2.523.486	-	18.136.591

(\*) Bajo este epígrafe se incluyen principalmente las inversiones realizadas para el acondicionamiento, ampliación y mejora de locales arrendados, activados como inmovilizado inmaterial, de acuerdo con los criterios contables establecidos por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el boletín de diciembre de 2000.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Dotación	Saldo al 31.01.08
Gastos de investigación y desarrollo	398.833	285.767	684.600
Concesiones, licencias, marcas y similares	2.833.563	825.921	3.659.484
Fondo de comercio	46.252	6.862	53.114
Aplicaciones informáticas	1.771.059	410.123	2.181.182
Derechos de traspaso	58.886	67.728	126.614
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	642.095	376.230	1.018.325
<b>Total</b>	<b>5.750.688</b>	<b>1.972.631</b>	<b>7.723.319</b>

Se encuentran totalmente amortizadas aplicaciones informáticas por valor de 1.840.706 euros y concesiones, licencias, marcas y similares por 1.479.144 euros.

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de enero de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

Concepto	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Equipos Informáticos	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación
Coste del bien en origen	563.647	176.352	12.378	13.744	178.825	620.000	425.000	494.870	425.000	109.136	107.228
Valor de la opción de compra	9.949	3.165	218	2.463	3.165	10.863	7.449	9.714	7.819	1.967	1.986
Duración del contrato (años)	5	5	5	5	5	6,3	6	5	5	5	5
Período transcurrido (años)	4,8	4,75	4,8	4,9	4,7	2,5	2,3	2,6	2,4	1,8	1,4
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicio anteriores	424.780	129.296	9.745	10.811	131.769	76.041	8.275	119.853	89.202	19.674	9.930
Valor de las cuotas satisfechas durante el ejercicio	131.327	41.778	3.270	2.832	43.677	155.436	135.400	108.434	68.191	25.674	24.930
Valor de las cuotas pendientes sin la opción de compra	19.479	9.076	218	956	8.120	394.820	296.307	303.093	269.112	67.415	74.389

**7. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Altas	Bajas	Traspaso	Saldo al 31.01.08
Instalaciones técnicas y maquinaria	252.113	149.514	-	-	401.627
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.465.974	1.305.766	-	-	12.771.740
Otro inmovilizado	3.304.761	633.160	-	150.311	4.088.232
Anticipos e inmovilizado en curso	150.311	-	-	(150.311)	-
<b>Total</b>	<b>15.173.159</b>	<b>2.088.440</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.261.599</b>

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Dotación	Saldo al 31.01.08
Instalaciones técnicas y maquinaria	448.917	41.669	490.586
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.011.896	1.153.188	6.165.084
Otro inmovilizado material	1.609.388	365.470	1.974.858
Total	7.070.201	1.560.327	8.630.528

Se encuentran totalmente amortizados al inicio del ejercicio “Instalaciones técnicas y maquinaria” por valor de 80.253 euros, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario” por valor de 1.973.280 euros y “Otro inmovilizado material” por valor de 1.063.374 euros.

**8. Inmovilizaciones financieras**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31.01.08
Participaciones en empresas del grupo	11.718.387	1.977.006	-	-	13.695.393
Créditos a empresas del grupo	1.232.473	3.200.000	(432.473)	(800.000)	3.200.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	868.428	145.891	-	-	1.014.319
Provisiones	(9.146.620)	(1.095.180)	-	-	(10.241.800)
Total	4.672.668	4.227.717	(432.473)	(800.000)	7.667.912

Las altas del epígrafe de “Participaciones con empresas del Grupo” corresponden a las adquisiciones del 100% de las acciones de Imagijogos, Lda por un importe de 1.074.777 euros, del 66,23% de las acciones del grupo Itsmagical Latam, S.A. de C.V. por 392.229 euros, del 40% de las acciones Family Net GmbH por 400.000 euros, del 49% de las participaciones de Imaginarium travle lines, SL por 98.000 euros y del 40% de las participaciones de Imaginarium Plaza San Francisco, S.L. por 12.000 euros.

El alta del epígrafe de “Crédito a empresas del Grupo” por un importe de 3.200.000 euros, corresponde a un préstamo concedido a su filial Itsmagical HK, Ltd, asociado al refinanciamiento de la deuda que tenía anteriormente la citada filial con la Sociedad. El préstamo fue constituido en fecha 31 de enero de 2008, devengado un tipo de intereses de mercado, y con vencimiento pactado para el 31 de enero de 2016.

El traspaso del epígrafe de “Crédito a empresas del Grupo” de largo plazo a corto plazo, por un importe de 800.000 euros, corresponde a un préstamo concedido por la Sociedad a su filial Imaginarium Italy, S,R.L., asociado al refinanciamiento de la deuda que tenía anteriormente la citada filial con entidades de crédito. El préstamo fue constituido en fecha 18 de julio de 2006, devengado un tipo de intereses de mercado, y con vencimiento pactado a 31 de enero de 2009.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, es:

Sociedad/Domicilio	Fracción de capital que se posee	Euros				
	Directa o (*)	Valor participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados del ejercicio
ITSMAGICAL HK, Ltd. Hong-Kong Diseño de juguetes	99,99%	201.181	(1.568.051)	201.201	(1.563.660)	1.111.953
IMAGINARIUM FRANCIA, S.L. Francia Venta minorista de juguetes	99,99%	3.003.160	(2.568.360)	2.998.000	(2.533.764)	(7.328)
IMAGINARIUM ITALY, S.R.L. Italia Venta minorista de juguetes	75,00%	6.741.224	(4.952.421)	3.496.000	(859.409)	(663.239)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L. Suiza Venta minorista de juguetes	100%	12.903	(345.516)	12.218	(243.187)	(154.876)
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A. Chile Venta minorista de juguetes	75,92%	1.307.399	(281.382)	458.041	538.369	46.638
IMAGINARIUM PLAZA SAN FRANCISCO, S.L. Zaragoza Venta minorista de juguetes	100%	62.520	(33.781)	84.200	(54.397)	(6.206)
IMAGINARIUM OPERATIONS GmbH Austria Venta minorista de juguetes	51%	300.000	(248.950)	750.000	(634.444)	(384.216)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L. Zaragoza Agencia de viajes minorista	100%	200.000	-	200.000	-	51.248
ITSMAGICAL LATAM, S.A. de C.V.. México Holding	66,23%	392.229	(81.377)	543.532	-	(56)
IMAGIJOJOS, LDA. Portugal Venta minorista de juguetes	100%	1.074.777	-	624.895	(13.146)	(234.010)
FAMILY NET GmbH. Alemania Intenet	60%	400.000	(161.962)	25.000	392.400	(269.934)
ITSMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V.. México Venta minorista de juguetes	39,76% (*)	-	-	905.260	-	(122.815)
Total Empresas del grupo		13.695.393	(10.241.800)			

(\*) Participación a través de Itsmagical Latam, S.A. de C.V.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2008, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imagijogos, Lda., Imaginarium operations GmbH, Itsmagical Latam, S.A de C.V. y Itsmagical México, S.A. de C.V. , que cierra sus cuentas al 31 de diciembre de 2007.

**9. Empresas del grupo**

Los saldos deudores mantenidos con empresas del grupo al 31 de enero de 2008 corresponden en su totalidad a ventas y prestaciones de servicios, salvo los créditos registrados en los epígrafes de "Créditos a empresas del Grupo" de corto y largo plazo por un importe total de 4.000.000 euros. Los saldos acreedores corresponden íntegramente a servicios recibidos.

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio, a precios concertados entre las partes, expresados en euros, son:

Concepto	Ventas y servicios prestados	Compras
Empresas del grupo	5.871.285	7.790.794

**10. Fondos propios**

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en euros, son:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y Ganancias	Total fondos propios
Saldo al 31.01.07	428.681	4.028.459	108.489	3.319.410	(573.835)	2.111.428	9.422.632
Aportación accionistas	-	677.807	-	-	-	-	677.807
Distribución de resultados	-	-	-	-	2.111.428	(2.111.428)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.536.298	1.536.298
Saldo al 31.01.08	428.681	4.706.266	108.489	3.319.410	1.537.593	1.536.298	11.636.737

**a) Capital suscrito**

El capital suscrito a 31 de enero de 2008, está representado por 71.328 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C".

Las acciones "B" llevaban consigo aparejada una prestación accesoría, consistente en aportar a la Sociedad una cantidad dineraria resultante de una fórmula recogida en el artículo 5º bis de los Estatutos Sociales. Este prestación ha supuesto una aportación a la Sociedad en el presente ejercicio de 677.807 euros.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Al 31 de enero de 2008, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Publifax, S.L.	41,16%
Inroch, S.L.	15,48%
Grupo Caja Inmaculada	33,01%

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

c) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas Acciones Propias

Al de 31 de enero de 2008, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El importe del epígrafe de "Acciones propias" se corresponde con la adquisición acciones de la clase "C", realizada durante el ejercicio 2006-07, de 4.280 acciones a un precio mercado, que representa el 6% del capital social.

e) Reservas de libre disposición

La prima de emisión y otras reservas son de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio.

11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de enero de 2008 es el siguiente, expresado en euros:

Tipo de operaciones	Deuda a corto plazo	Deuda a largo plazo
Préstamo sindicado (tramos "A" y "B")	1.624.025	23.360.975
Préstamo sindicado (tramo "C")	2.000.000	-
Líneas de crédito	1.853.714	-
Deudas por intereses	9.397	-
Acreeedores por arrendamiento financiero	542.832	958.916
Total	6.029.968	24.319.891

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Los epígrafes de "Prestamos sindicados" del cuadro anterior corresponden a un préstamo estructurado sindicado a largo plazo, constituido por la Sociedad en fecha 27 de abril de 2006 con varias entidades de crédito sindicadas, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El préstamo estructurado sindicado por importe total de 36.000.000 euros se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. Los tramos "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y cuyos vencimientos estipulados serán el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2008, los dos tramos están dispuestos, estando estipulada su devolución en los siguientes importes para los próximos ejercicios:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2008/2009	1.624.025
2009/2010	3.997.600
2010/2011	4.497.300
2011/2012	4.997.000
Resto	9.869.075
	<hr/>
	24.985.000
	<hr/> <hr/>

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, con un vencimiento estipulado de 27 de abril de 2011. El interés aplicado es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2008, se encuentra dispuesto en 2.000.000 euros, cuya devolución esta prevista el próximo 24 de abril del 2008.

Según las condiciones financieras, el préstamo estructurado sindicado a largo plazo contempla una serie de obligaciones y garantías propias de este tipo de préstamos, entre las que destacan el cumplimiento periódico por parte de la Sociedad y sus filiales a nivel consolidado, de determinados ratios financieros o "covenants", además de las garantías sobre participaciones y activos de la propia Sociedad y sus filiales, normales en este tipo de préstamos estructurados.

Los administradores consideran que dichos ratios o "covenants" han sido satisfechos al 31 de enero de 2008.

Adicionalmente la Sociedad tiene contratadas con entidades financieras unas líneas de financiación de circulante a tipo de intereses de mercado, habiendo dispuesto un importe de 1.853.714 de euros a 31 de enero de 2008.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Los importes que vencen anualmente de las deudas a largo y corto plazo por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2008/2009	542.832
2009/2010	477.576
2010/2011	370.484
2011/2012	110.856
	1.501.748

El epígrafe del cuadro "Deudas por intereses" corresponde a los intereses devengados al 31 de enero de 2008, en virtud a los contratos de préstamos que tiene suscritos la Sociedad y con un vencimiento a corto plazo.

12. Administraciones Públicas a corto plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de enero de 2008, expresado en euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo deudores a corto plazo	Saldo acreedores a corto plazo	Saldo acreedores a largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	36.415	77.502	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	84.877	-
Impuesto sobre Sociedades	-	314.288	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	207.105
Organismos de la Seguridad Social	-	333.237	-
Otros impuestos	944	38.588	-
<b>Total</b>	<b>37.359</b>	<b>848.492</b>	<b>207.105</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, expresado en euros, es el siguiente:

Resultado del ejercicio			1.536.298
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	540.153	-	540.153
Diferencias permanentes	7.400	-	7.400
Diferencias temporales	13.559	(258.269)	(244.710)
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>1.839.141</b>
Cuota íntegra (32,5% sobre la base imponible)			597.721
Deducciones por doble imposición			(109.151)
Deducciones por inversiones			(170.973)
Otras deducciones			(1.885)
<b>Cuota líquida</b>			<b>315.712</b>
Retención y Pagos a cuenta			(1.424)
<b>Líquido a ingresar</b>			<b>314.288</b>

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

La diferencia entre la cuota líquida (315.712 euros) y el gasto por el impuesto sobre Sociedades devengado y registrado en el ejercicio (540.153 euros) corresponde al 32,5% de la aplicación de las diferencias temporales a la determinación de la base imponible, por importe de 79.531 euros, e impuestos devengados y pagados en el extranjero, por importe de 144.910 euros.

El impuesto sobre beneficios diferido se refiere, básicamente, al 32,5% de las diferencias temporales correspondientes al mayor gasto fiscal aplicado por las cuotas de arrendamiento financiero.

Existen deducciones pendientes de aplicar por importe de 205.547 euros correspondientes, básicamente, a actividades exportadoras e inversiones.

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos.

13. Avales

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 1.906.995 euros.

14. Ingresos y gastos

a) Consumo de mercaderías.

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

Compras	34.825.795
Variación de existencias	(2.005.701)
	<hr/>
	32.820.094
	<hr/> <hr/>

b) Cargas sociales

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

Seguridad Social a cargo de la empresa	2.608.043
Otros gastos sociales	352.031
	<hr/>
	2.960.074
	<hr/> <hr/>

c) Transacciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio, en concepto de compras y prestación de servicios ascienden a 22.671.928 euros.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

d) Importe neto de la cifra de negocios

La fuente principal de ingresos de la Sociedad es la fabricación, comercio y almacenaje de artículos de papelería, escritorio o regalo, así como publicitarios, fabricación y comercio de confección, complementos, deportes, juguetes y material para acampada y camping; no se presenta su distribución por actividades, ni por zonas geográficas, pues dicha información podría representar un perjuicio para la labor comercial de la Sociedad.

e) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 2007-08, así como la distribución por sexos del personal, es el siguiente:

	Nº medio de empleados	Hombres	Mujeres
Directivos	12	10	2
Auxiliares administrativos	40	15	25
Jefes de almacén	4	3	1
Mozos	55	20	35
Técnicos	38	25	13
Encargados y responsables	145	5	140
Ayudantes	275	10	265
<b>TOTAL</b>	<b>569</b>	<b>88</b>	<b>481</b>

La distribución por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2008, es la siguiente:

	Hombres	Mujeres
Consejeros (representante)	5	-
Directivos	10	2
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>2</b>

15. Otra información

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos retributivos durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 354.709 euros. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de salario y servicios (arrendamiento) han ascendido a 2.029.715 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros contratado por la Sociedad, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2008, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2007/2008 sus administradores participen en el capital social en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Don Félix Tena Comadrán ejerce el cargo de administrador-consejero en todas las sociedades del grupo que se mencionan en la nota 8.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 19.000 euros, y los facturados por otros servicios a 6.200 euros.

**16. Información sobre medio ambiente**

La Sociedad no posee activos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad no ha incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente, a excepción de los costes incurridos en concepto de eco embalajes cuyo importe asciende a 23.044 euros. La Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**17. Cuadro de financiación**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2007 y 2006, expresados en euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2007/2008	2006/2007	ORÍGENES	2007/2008	2006/2007
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	6.250.024	7.466.278
Gastos de establecimiento	14.202	11.652			
Inmovilizaciones inmateriales	2.523.486	2.663.477			
Inmovilizaciones materiales	2.088.440	2.222.939			
Inmovilizaciones financieras	5.322.897	2.441.930	Enajenación de inmovilizado		
Compra acciones propias	-	18.000.044	Inmovilizaciones inmateriales	-	62.575
			Inmovilizaciones financieras	432.473	18.181
			Inmovilizaciones materiales	-	90.858
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	-	25.377	Aportación de accionistas	677.807	-
			Deudas a largo plazo	-	27.288.679
			Impuesto diferido	76.828	95.538
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.968.786	3.970.918	Cancelación o traspaso a largo a corto plazo inversiones	800.000	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>12.917.811</b>	<b>29.336.337</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>8.237.132</b>	<b>35.022.109</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>5.685.772</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)</b>	<b>4.680.679</b>	<b>-</b>

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007/2008		2006/2007	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	2.161.102	-	-	1.759.373
Deudores	-	3.130.163	2.819.311	-
Acreedores	-	4.822.852	3.511.296	-
Inversiones financieras temporales	800.000	-	-	-
Tesorería	172.357	-	607.419	-
Ajustes por periodificación	138.877	-	507.119	-
TOTAL	3.272.336	7.953.015	7.445.145	1.759.373
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	(4.680.679)	5.685.772	-

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrado en el cuadro de financiación, expresada en euros, es la siguiente:

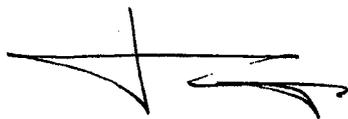
CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	2007/2008	2006/2007
Beneficio del ejercicio	1.536.298	2.111.428
Dotaciones a la amortización	3.538.362	3.183.248
Gastos a distribuir en varios ejercicios	80.184	57.148
Dotación a la provisión por depreciación de cartera	1.095.180	2.113.049
Pérdidas procedentes de inmovilizado	-	1.405
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	6.250.024	7.466.278

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A., han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2008.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 al 17.

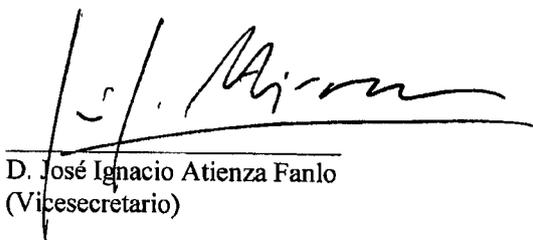
Zaragoza, 2 de abril de 2008



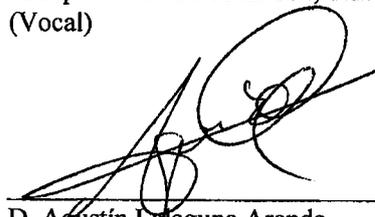
D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)



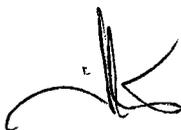
D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)



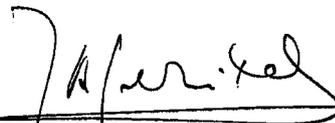
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)



D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)



D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)

**Informe de Gestión**

## INFORME DE GESTIÓN

### IMAGINARIUM, S.A.

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2.007 y el 31 de enero de 2.008.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1.992, por lo que es su décimo sexto año de existencia y su décimo quinto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

#### 1. Mercado Internacional:

Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que la sociedad ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.007 y 31 de Enero de 2.008 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estabamos presentes, Portugal, Francia, Suiza, Italia, Andorra, Irlanda, Grecia, Austria y Turquía (a través de contrato master-franquicia). En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "ITSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Panamá, Ecuador, Honduras, Guatemala y Nicaragua.

Podemos resumir que IMAGINARIUM a fecha 31/01/2.008 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

#### 2. Sistema de Franquicias:

IMAGINARIUM es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiciadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquiciadas posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertirnos en el grupo líder de la distribución infantil.

#### 3. Acontecimientos importantes de IMAGINARIUM durante el ejercicio:

IMAGINARIUM ha realizado con terceros proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas la áreas de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son la mejora en los sistemas de administración y gestión de inventarios o los de comunicación en tienda.

Durante todo el ejercicio ha continuado la expansión de "ITSIMAGICAL HK LTD" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina esta ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas la operaciones comentadas anteriormente.

La marca "ESTIMULOS" ha consolidado su posición en el mercado. Esta cadena supone una total diferenciación respecto a Imaginarium, dirigida principalmente a poblaciones donde el Grupo no estaba presente. Al igual que el resto de marcas, el objetivo es equilibrar la facturación a través de tiendas propias y tiendas franquicias.

"IMAGINARIUM TRAVEL LINES", empresa de reciente creación, y dedicada a la comercialización de viajes para toda la familia, ha duplicado su actividad durante el ejercicio en curso, pasando a convertirse en todo un referente del sector, por su novedosa estrategia de viajes en familia.

El pasado mes de Septiembre, la compañía redemino su razón social, pasando de Step Two SA a Imaginarium SA. La inscripción en el Registro Mercantil se produjo el 21 de septiembre de 2.007

Además de lo anterior, IMAGINARIUM ha incrementado sus canales de distribución a través de la venta por Internet, venta a distancia y alianzas con otras compañías de cara a convertirse en el referente mundial de la distribución infantil y líder en su sector.

4. **Proyectos para el ejercicio 2.008/2.009:**

IMAGINARIUM continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

En este sentido, la sociedad continuara consolidando su apuesta por la tecnología dirigida al mundo infantil y a las familias así como el desarrollo de FamilyWeb, novedoso Blog a través de Internet donde las familias pueden compartir: fotografías, eventos, agenda personal, alertas, comentarios etc....

IMAGINARIUM continuara divulgando la línea de productos denominada "Biohabitat", gama de productos educativos con la que los niños aprenderán a respetar el medioambiente, mediante la generación y gestión de su propia energía y el aprovechamiento de los recursos disponibles.

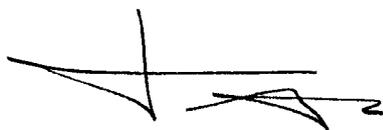
5. A efectos del deposito en el Registro Mercantil de las Cuentas Anuales, no ha habido ningún negocio sobre las **acciones** de la Sociedad.
6. **Imaginarium SA** ha invertido durante el ejercicio 140 miles de euros en concepto de Investigación y Desarrollo de nuevos productos.
7. No hay hechos posteriores significativos.

**FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A., han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero 2008.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas números 1 y 2.

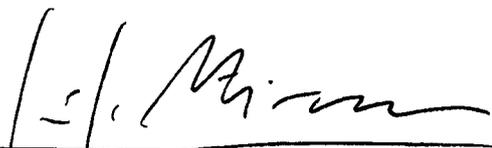
Zaragoza, 2 de abril de 2008



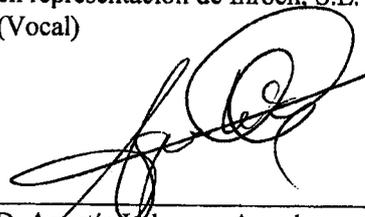
\_\_\_\_\_  
D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)



\_\_\_\_\_  
D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)



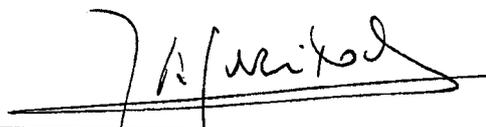
\_\_\_\_\_  
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)



\_\_\_\_\_  
D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)



\_\_\_\_\_  
D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



\_\_\_\_\_  
D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)



# Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2008-09

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales



## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales**

A los Accionistas de IMAGINARIUM, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IMAGINARIUM, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de cuatro sociedades participadas y cuyo valor neto contable de la participación asciende a 3.421.382 euros. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas han sido auditadas por Bonpani Audit, S.R.L., RSM Nelson Wheeler, Ismenia Yañez Muñoz y UHY & Asociados, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de IMAGINARIUM, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en la opinión de los mencionados auditores.
2. Las cuentas anuales del ejercicio 2008-09 adjuntas son las primeras que los administradores de la Sociedad formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2.d) de la memoria "Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007-08 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de febrero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008-09. Con fecha 4 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008-09, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de Bonpani Audit, S.R.L., RSM Nelson Wheeler, Ismenia Yañez Muñoz y UHY & Asociados (ver párrafo 1), las cuentas anuales del ejercicio 2008-09 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IMAGINARIUM, S.A. al 31 de enero de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resulta de aplicación.

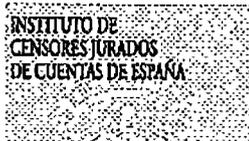


4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008-09 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de IMAGINARIUM, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008-09. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Audihispana Grant Thornton

Santiago Eraña

4 de mayo de 2009



Miembro ejerciente: I.  
AUDIHISPAÑA GRANT  
THORNTON, S.L.

Año 2009 Nº 03/09/05988  
IMPORTE COLEGIAL 88,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

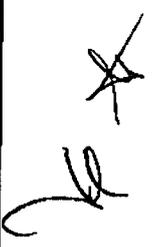
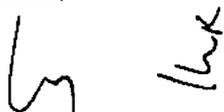
**Cuentas Anuales**

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE ENERO DE 2009 (expresado en euros)**

ACTIVO	Nota	31.01.2009
<b>Activo no corriente</b>		<b>26.374.041</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>3.086.651</b>
Desarrollo		656.545
Patentes, licencias y marcas y similares		647.729
Aplicaciones informáticas		791.530
Otro inmovilizado intangible		990.847
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>15.165.725</b>
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		15.165.725
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>7.004.537</b>
Instrumentos de patrimonio		4.232.516
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>18</b>	2.772.021
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>1.117.128</b>
Otros activos financieros		1.117.128
<b>Activo corriente</b>		<b>30.306.845</b>
<b>Existencias</b>		<b>12.343.984</b>
Comerciales		12.090.498
Anticipos a proveedores		253.486
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>13.710.652</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		7.743.385
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>18</b>	4.861.499
Personal		37.772
Activos por impuesto corriente		71.127
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>15</b>	996.869
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>1.524.717</b>
Créditos a empresas	<b>18</b>	1.524.717
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.447.295</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>1.280.197</b>
Tesorería		1.280.197
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>56.680.886</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2009
<b>Patrimonio neto</b>		<b>13.517.442</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>13.741.280</b>
Capital		451.243
Capital suscrito		451.243
Prima de emisión		10.183.704
Reservas		6.042.569
Legal y estatutarias		108.489
Otras reservas		5.934.080
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(3.319.410)
Resultado del ejercicio		383.174
Ajustes por cambios de valor		(223.838)
Operaciones de cobertura	<b>10</b>	(223.838)
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>19.453.129</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>19.316.673</b>
Deudas con entidades de crédito	<b>13</b>	18.510.000
Acreedores por arrendamiento financiero	<b>13</b>	486.904
Derivados	<b>10</b>	319.769
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>136.456</b>
<b>Pasivo corriente</b>		<b>23.710.315</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>10.272.574</b>
Deuda con entidades de crédito	<b>13</b>	9.803.928
Acreedores por arrendamiento financiero	<b>13</b>	468.646
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>13.437.741</b>
Proveedores	<b>13</b>	10.057.587
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>13 y 18</b>	1.556.221
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	<b>13</b>	1.184.949
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>13 y 15</b>	638.984
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>56.680.886</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Balance de Situación.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2009**  
 (expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber 2008/2009
<b>Operaciones continuadas:</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>	<b>16.a</b>	<b>76.113.297</b>
Ventas		70.692.038
Prestaciones de servicios		5.421.259
<b>Aprovisionamientos:</b>		<b>(31.534.358)</b>
Consumo de mercaderías	<b>16.b</b>	<b>(31.534.358)</b>
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		<b>129.223</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		123.013
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		6.210
<b>Gastos de personal:</b>		<b>(13.698.984)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(10.610.263)
Cargas sociales	<b>16.c</b>	<b>(3.088.721)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(23.347.248)</b>
Servicios exteriores		(23.240.635)
Tributos		(90.796)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>9</b>	<b>(15.817)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>(3.436.333)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(144.167)</b>
Resultados por enajenaciones y otras		(144.167)
<b>Otros resultados</b>	<b>16.d</b>	<b>(501.602)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>3.579.828</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>250.256</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		231.182
De empresas del grupo y asociadas		19.074
De terceros		(2.082.169)
<b>Gastos financieros:</b>		<b>(2.082.169)</b>
Por deudas con terceros		(2.082.169)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>11</b>	<b>427.097</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>(1.589.872)</b>
Deterioros y pérdidas	<b>8</b>	<b>(1.576.878)</b>
Resultados por enajenaciones y otras	<b>8</b>	<b>(12.994)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(2.994.688)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>585.140</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>15</b>	<b>(201.966)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>383.174</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>383.174</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and the initials 'Luk'.

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2009  
(expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.2009
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		383.174
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(319.769)
Efecto impositivo	10	95.931
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(223.838)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>159.336</b>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado							
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2008</b>	428.681		4.706.265	4.965.494	-	1.536.299	-	<b>11.636.739</b>
Ajustes por cambios de criterio 2007/08	-	-	-	(124.964)	(3.319.410)	-	-	(3.444.374)
Ajustes por errores 2007/08	-	-	-	(334.260)	-	-	-	(334.260)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 (1 de febrero de 2008)</b>	428.681		4.706.265	4.506.270	(3.319.410)	1.536.299	-	<b>7.858.105</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	383.174	(223.838)	159.336
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital con prima de emisión	22.562	-	5.477.439	-	-	-	-	5.500.001
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	1.536.299	-	(1.536.299)	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2009</b>	451.243		10.183.704	6.042.569	(3.319.410)	383.174	(223.838)	<b>13.517.442</b>

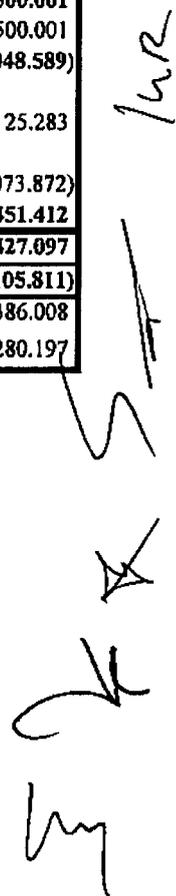
Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

*Handwritten signature and initials:*  
 S. P. S. / LR

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2009 (expresado en euros)**

	Nota	2008/09
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		585.140
Ajustes del resultado:		6.243.751
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	3.436.333
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	1.576.878
Variación de provisiones (+/-)		15.817
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	144.167
Ingresos financieros (-)		(250.256)
Gastos financieros (+)		2.082.169
Diferencias de cambio (+/-)	11	(427.097)
Otros ingresos y gastos (-/+)		(334.260)
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		<b>(3.792.152)</b>
Existencias (+/-)		965.658
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(4.309.794)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.068.993)
Otros pasivos corrientes (+/-)		620.977
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>(2.372.065)</b>
Pagos de intereses (-)		(2.082.169)
Cobros de dividendos (+)		250.256
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(540.152)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>664.674</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones (-):</b>		<b>(7.229.038)</b>
Inmovilizado intangible	5	(1.009.018)
Inmovilizado material	6	(1.884.628)
Otros activos financieros	8	(4.335.392)
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>		<b>1.580.044</b>
Otros activos financieros	13	1.580.044
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(5.648.994)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>5.500.001</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio		5.500.001
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>(1.048.589)</b>
Emisión:		
Otras deudas (+)		25.283
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito (-)		(1.073.872)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>4.451.412</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>427.097</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
		<b>(105.811)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.386.008
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.280.197

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**1. Actividad**

La Sociedad IMAGINARIUM, S.A., se constituyó el 7 de octubre de 1992. Su domicilio social se encuentra en la Plataforma Logística PLA-ZA, calle Osca nº 4, de Zaragoza.

De acuerdo con sus estatutos, el objeto social es la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene, así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, bajo la marca IMAGINARIUM, fundamentalmente.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Imaginarium del ejercicio 2007-08 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 2 de abril de 2008, y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de Zaragoza.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 19, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras de la memoria están expresadas en euros.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e inmateriales (notas 4.a) y 4.b)), el cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 4c)) y el valor de mercado de determinados instrumentos financieros (nota 10).

lwr

✓

★

ky

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008-09, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

**d) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2009 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone las siguientes modificaciones, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio terminado a 31 de enero de 2008:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2009 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta la información exigida por la Disposición adicional única y la Disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, referidas a:

- El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2008, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2008. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre (en adelante, PGC 90).

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**Balance de situación al 31 de enero de 2008**

ACTIVO	Saldo al 31.01.08	PASIVO	Saldo al 31.01.08
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>30.051.517</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>11.636.738</b>
Gastos de establecimiento	19.852	Capital suscrito	428.681
Inmovilizaciones inmateriales	10.413.272	Prima de emisión	4.706.265
Gastos de investigación y desarrollo	1.481.569	Reservas	4.965.494
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	9.504.325	Reserva legal	108.489
Fondo de comercio	158.226	Reservas para acciones propias	3.319.410
Derechos de traspaso	677.272	Otras reservas	1.537.595
Aplicaciones informáticas	3.189.019	Pérdidas y Ganancias. Beneficio	1.536.298
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.126.180	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>24.526.996</b>
Amortizaciones	(7.723.319)	Deudas con entidades de crédito	24.319.891
Inmovilizaciones materiales	8.631.071	Préstamos y otras deudas	23.360.975
Instalaciones técnicas y maquinaria	401.627	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	958.916
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.771.740	Acreeedores comerciales	207.105
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		Administraciones públicas a largo plazo	207.105
Otro inmovilizado	4.088.232	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>20.571.214</b>
Amortizaciones	(8.630.528)	Deudas con entidades de crédito	6.029.968
Inmovilizaciones financieras	7.667.912	Préstamos y otras deudas	5.477.739
Participaciones en empresa del grupo	13.695.393	Deudas por intereses	9.397
Créditos a empresas del grupo	3.200.000	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	542.832
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.014.319	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	623.224
Provisiones	(10.241.800)	Deudas con empresas del grupo	623.224
Acciones propias	3.319.410	Acreeedores comerciales	12.487.322
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>41.016</b>	Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.487.322
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>26.642.411</b>	Otras deudas no comerciales	1.430.696
Existencias	13.309.642	Administraciones Públicas	848.492
Comerciales	12.967.204	Otras deudas	34.508
Anticipos	342.438	Remuneraciones pendientes de pago	547.696
Deudores	9.416.675		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	6.288.218		
Empresas del grupo, deudores	3.187.788		
Deudores varios	1.068		
Personal	19.232		
Administraciones Públicas	37.359		
Provisiones	(116.990)		
Inversiones financieras temporales	800.000		
Créditos a empresas del grupo	800.000		
Tesorería	1.386.008		
Ajustes por periodificación	1.730.086		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.734.944</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56.734.944</b>

*huk*

*ky*

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de enero de 2008**

DEBE	2007-08	HABER	2007-08
<b>A) GASTOS</b>		<b>B) INGRESOS</b>	
Aprovisionamientos	32.820.094	Importe neto de la cifra de negocios	78.712.705
Consumo de mercaderías	32.820.094	Ventas	73.142.838
Gastos de personal	12.805.137	Prestaciones de servicios	5.569.867
Salarios, sueldos y asimilados	9.845.063	Otros ingresos de explotación	306.131
Cargas sociales	2.960.074	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	303.667
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.538.362	Subvenciones	2.464
Variación de las provisiones de tráfico	116.990		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	116.990		
Otros gastos de explotación	23.541.700		
Servicios exteriores	23.442.051		
Tributos	99.649		
<b>A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.196.553</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	2.098.787	Ingresos de participaciones en capital	15.203
Per deudas con terceros y gastos asimilados	2.098.787	Otros intereses e ingresos asimilados	9.632
Diferencias negativas de cambio	651.329	Diferencias positivas de cambio	82.208
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.643.073</b>
<b>A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.553.480</b>	<b>B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.095.180	Ingresos extraordinarios	63.343
Gastos extraordinarios	62.104	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.269
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	384.357		
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>1.477.029</b>
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.076.451</b>	<b>B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>
A.15 Impuesto sobre Sociedades	540.153		
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>1.536.298</b>	<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>

- La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de febrero de 2008.
- A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC (90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en R.D. 1514/2007, se muestra a continuación:

	Euros
Patrimonio neto al 1 de febrero de 2008 según PGC (90) *	11.636.738
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Autocartera	(3.319.410)
Cancelación de fondos de comercio	(105.112)
Eliminación de gastos de primer establecimiento	(19.852)
<b>Patrimonio neto al 1 de febrero de 2008 según NPGC **</b>	<b>8.192.364</b>

- \* Obtenido de las cuentas anuales al 31 de enero de 2008.
- \*\* No incluye los errores 2007.

LWR

S

✱

J

LWT

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad se ha registrado en fondos propios con saldo deudor el importe de las acciones propias que posee la Sociedad (ver nota 12.d)), y se han eliminado de los activos no corrientes los gastos activados en ejercicios anteriores de acuerdo al PGC (90), bajo el epígrafe de "Gastos de establecimiento".

Asimismo, se han realizado, para determinados activos fijos, comprobaciones del deterioro a la fecha de transición. Como resultado de este proceso, se ha identificado el deterioro del valor de los fondos de comercio registrados, cuyo valor neto contable a la citada fecha asciende a 105.112 euros, procediéndose por tanto, a su eliminación en el proceso de conversión.

e) **Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes**

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales.

f) **Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de ejercicios anteriores, excepto por aquellos derivados de las regularizaciones de los saldos mantenidos con una sociedad del grupo y por diferencias de precios de compras del ejercicio anterior, cuyos importes, netos del efecto fiscal, ascienden a 243.032 euros y 91.227 euros, respectivamente.

3. **Aplicación del resultado**

La propuesta de distribución de resultados que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es destinar el beneficio del ejercicio, que asciende a 383.174 euros, a Otras reservas.

4. **Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) **Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

a.1) **Gastos de desarrollo**

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de desarrollo incurridos en el ejercicio. No obstante, la Sociedad activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil (5 años).

**a.2) Patentes**

Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Se encuentra valorada inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil (20 años).

**a.3) Derechos de traspaso**

Se registran, a precio de coste, únicamente en el caso de ser adquiridos de forma onerosa.

Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de 10 años, registrándose asimismo las correspondientes correcciones valorativas por deterioro en caso necesario.

**a.4) Aplicaciones informáticas**

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

**b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se incluye como mayor valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones significativas.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

Respecto a bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar, las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Al cierre de cada ejercicio, en el caso que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdida de valor de algún elemento de activo intangible o material, o en su caso de alguna unidad generadora de efectivo, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Estas estimaciones estarían basadas en la previsión futura de los flujos actualizados de tesorería contemplando la evolución actual de mercado, aplicando criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el

lur.  
S  
\*  
K  
ly

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

**d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

La Sociedad registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

**d.1) Arrendamiento financiero**

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, la Sociedad registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

**d.2) Arrendamiento operativo**

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

**e) Instrumentos financieros**

**e.1) Activos financieros**

**e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar**

Corresponden a créditos por operaciones, comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Handwritten notes and signatures on the right margin, including a large 'S' and other illegible marks.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**e.1.2) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo**

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá el valor razonable de la contra-prestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas. Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**e.2) Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés

h/r

S

X

te

Aug 1

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

efectivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año, valoradas inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe.

**e.3) Fianzas entregadas**

Al tratarse de fianzas entregadas de cuantía poco significativas, no se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo.

**f) Coberturas contables**

Las coberturas de flujos de efectivo cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

**g) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de precio medio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones son objeto de reversión si las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias hubiesen dejado de existir, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización, registrándose, en su caso, la corrección efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

**h) Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en moneda funcional de los saldos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

hr  
S  
X  
b  
h  
f

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

**i) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

**j) Transacciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

**k) Ingresos y gastos**

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se

Handwritten notes and signatures on the right margin, including the letters "LUR" and a large signature.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, y la sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

**5. Inmovilizado intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 2008-09 en las partidas que componen las inmovilizado intangible, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	1.481.569	162.210	-	1.643.779
Patentes	1.227.915	67.544	-	1.295.459
Aplicaciones informáticas	3.269.537	270.725	(2.375)	3.537.887
Otro Inmovilizado Intangible	677.272	508.539	-	1.185.811
<b>Total</b>	<b>6.656.293</b>	<b>1.009.018</b>	<b>(2.375)</b>	<b>7.662.936</b>

La Sociedad desarrolla determinados productos, en su mayoría juguetes, para su posterior comercialización en exclusiva, bajo su marca "Imaginarium/Itsimagical". Los desembolsos efectuados por esta actividad, que han ascendido en el presente ejercicio a 162.210 euros, son activados en el epígrafe de "Desarrollo".

Se incluyen bajo el epígrafe de "Otro inmovilizado intangible" los pagos anticipados por valor de 500.000 euros, efectuados en concepto de canon de entrada, que permitirá a la Sociedad el desarrollo futuro de nuevos centros comerciales fuera del territorio nacional.

La variación durante el ejercicio 2008-09 de la amortización acumulada es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Dotaciones	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	(684.600)	(302.634)	(987.234)
Patentes	(613.958)	(33.772)	(647.730)
Aplicaciones Informáticas	(2.229.438)	(516.919)	(2.746.357)
Otro Inmovilizado Intangible	(126.614)	(68.350)	(194.964)
<b>Total</b>	<b>(3.654.610)</b>	<b>(921.675)</b>	<b>(4.576.285)</b>

/hr  
S  
✶  
My

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Al 31 de enero de 2009, el valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	59.576
Aplicaciones informáticas	1.520.750
<b>Total</b>	<b>1.580.326</b>

**6. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2008-09 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.021.328	908.042	(168.277)	11.761.093
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.375.804	486.173	(233.748)	13.628.229
Otro inmovilizado	4.186.538	490.413	(2.628)	4.674.323
<b>Total</b>	<b>28.583.670</b>	<b>1.884.628</b>	<b>(404.653)</b>	<b>30.063.645</b>

La variación durante el ejercicio 2008-09 de la amortización acumulada, es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Dotaciones	Bajas	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.345.147)	(657.438)	-	(5.002.585)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.267.202)	(1.373.101)	262.734	(7.377.569)
Otro inmovilizado	(2.033.774)	(484.119)	127	(2.517.766)
<b>Total</b>	<b>(12.646.123)</b>	<b>(2.514.658)</b>	<b>262.861</b>	<b>(14.897.920)</b>

Al cierre del ejercicio 2008-09 el valor bruto de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.559.436
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.057.632
Otro inmovilizado	1.284.500
<b>Total</b>	<b>4.901.568</b>

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre del ejercicio 2008-9 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

*Handwritten signatures and initials:*  
 12/1  
 S  
 K  
 H

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

**7.1. Arrendamiento financiero**

Al cierre del ejercicio 2008-09 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.181.234 euros. Corresponden a 6 contratos suscritos en ejercicios anteriores asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central de la Sociedad. La duración media de los contratos es de 5 años, habiendo transcurrido más de la mitad de dicho periodo en todos ellos, y el valor total de las diferentes opciones de compra asciende a 39.798 euros.

Al cierre del ejercicio 2008-09, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Menos de un año	468.647
Entre uno y cinco años	486.904
Total	955.551

Al cierre del ejercicio 2008-09 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.445.038 de euros.

**7.2. Arrendamiento operativo**

Al cierre del ejercicio 2008-09 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Cuotas mínimas	Valor nominal (*)
Menos de un año	6.539.848
Entre uno y cinco años	5.994.848
Mas de cinco años	1.420.033
Total	13.954.729

(\*) Se han considerado únicamente los periodos de obligado cumplimiento pactados en contrato. La Sociedad tiene suscritos 82 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 20 años, con renovaciones acordadas en contrato, e incluyen periodos de obligado cumplimiento por parte de la Sociedad. La fianzas suelen acordarse en dos mensualidades y su actualización esta en función del IPC.

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central, con una empresa vinculada. En virtud de este contrato, la Sociedad dispone de una superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados. El inicio del mismo fue en 2003 y tiene una duración de 15 años. Los importes por rentas anuales estipulados, ascienden a 1.501.654 euros, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en el ejercicio 2008 asciende a 7.633.220 euros.

**8. Inversiones financieras**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2008-09 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.01.09
<b>Inversiones en empresas del grupo:</b>					
Instrumentos de patrimonio - coste	13.695.393	2.384.540	(62.520)	-	16.017.413
Instrumentos de patrimonio - provisión por deterioro	(10.241.800)	(1.576.878)	33.781	-	(11.784.897)
Créditos a empresas grupo a largo plazo, ver nota 18	3.200.000	2.648.043	(1.551.305)	(1.524.717)	2.772.021
Créditos a empresas grupo a corto plazo, ver nota 18	800.000	-	(800.000)	1.524.717	1.524.717
<b>Total de inversiones en empresas del grupo</b>	<b>7.453.593</b>	<b>3.455.705</b>	<b>(2.380.044)</b>	<b>-</b>	<b>8.529.254</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	1.014.319	102.809	-	-	1.117.128
<b>Total</b>	<b>8.467.912</b>	<b>3.558.514</b>	<b>(2.380.044)</b>	<b>-</b>	<b>9.646.382</b>

El detalle de las altas del epígrafe "Instrumentos de patrimonio - coste", que corresponden a nuevas aportaciones efectuadas sin que hayan supuesto aumento en el porcentaje de participación, y a compra de participaciones a otros socios, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Itsmagical HK, LTd	99,99%	99,99%	1.173.557
Imaginarium Suisse, S.A.R.L	100%	100%	848.749
Itsmagical Latam, S.A. de C.V.	66,23%	66,23%	82.375
Family Net GmbH	60%	86,75%	210.000
Imagijogos, LDA	100%	100%	69.858
Imag Operations GmbH	51,00%	100%	1
<b>Total</b>			<b>2.384.540</b>

Las bajas en el coste y el deterioro de Instrumentos de patrimonio corresponden a la liquidación y posterior disolución de la Sociedad dependiente Imaginarium Plaza San Francisco, S.L. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha absorbido un valor neto de activos y pasivos de 15.745 euros, y ha registrado una pérdida de 12.724 euros en el epígrafe de "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros".

*Handwritten signature and initials*  
 LR  
 J  
 LF

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, es:

Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros		
						Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.374.738	(435.904)	1.066.065	2.004.899	1.374.738	1.568.051	-
IMAGINARTUM FRANCE, S.L./ Francia / minorista de juguetes	Venta 99,99%	2.998.000	(2.541.242)	(214.388)	242.370	3.003.160	(192.430)	(2.760.790)
IMAGINARIUM ITALY, S.R.L./ Italia / minorista de juguetes	Venta 75,00%	3.496.000	(1.631.655)	(996.528)	867.817	6.741.224	(1.137.502)	(6.089.923)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / minorista de juguetes	Venta 100,00%	406.411	78.153	(146.503)	338.061	861.652	(178.074)	(523.591)
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A. / Chile / minorista de juguetes	Venta 75,92%	1.212.876	(123.711)	(62.518)	1.026.647	1.307.399	(246.586)	(439.523)
IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / minorista de juguetes	Venta 100,00%	35.000	(326.931)	(1.957)	(293.888)	300.001	(344.939)	(593.889)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	51.249	(74.404)	176.845	200.000	(23.156)	(23.156)
ITSIMAGICAL LATAM, S.A. de C.V./ México / Holding	66,23%	558.097	(47)	(12)	558.038	474.604	169.822	-
IMAGIUGOS, LDA / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	624.895	(247.157)	(371.464)	6.274	1.144.635	(617.168)	(617.168)
FAMILY NET, GmbH/ Alemania / Internet	86,75%	75.500	281.966	(419.954)	(62.488)	610.000	(574.895)	(736.857)
Total						16.017.413	(1.576.877)	(11.784.897)

Adicionalmente la Sociedad ostenta una participación indirecta, a través de Itsimagical Latam, S.A. del 66,23% del capital de la Sociedad Itsimagical México, S.A. de C.V. La información relativa a esta participación al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación indirecta	Capital social	Reservas	Neto	Total patrimonio	Valor en libros en Itsmagical Latam, S.A. de C.V.		
						Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL MÉXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	66,23%	756.330	(102.609)	(109.465)	544.256	538.561	-	-
Total		756.330	(102.609)	(109.465)	544.256	538.561	-	-

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2009, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imagijogos, Lda, Imag. operations GmbH, Itsimagical Latam, S.A. de C.V. e Itsimagical México, S.A. de C.V., que cierran sus cuentas al 31 de diciembre de 2008.

**9. Préstamos y partidas a cobrar**

Las correcciones por deterioros del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2009 a 116.990 euros, no habiendo registrado en el ejercicio 2008-09 dotación adicional por este importe, y considerado como fallidos un importe de 15.817 euros.

**10. Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación instrumentada en el préstamo sindicado, mencionado en la nota 13. En el marco de dichos riesgos la Sociedad ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés.

Durante el ejercicio 2008, el detalle de la cobertura de flujos de efectivo, expresado en euros, es el siguiente:

	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento (*)	Valor razonable del pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	20.250.000	27/10/2010	319.769

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con los ejercicios 2009 a 2010, en las que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de enero de 2009, se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", un cargo por importe de 223.838 euros, correspondiente al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 95.931 euros, que ha sido registrado restando en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido" (ver nota 15).

Adicionalmente al 31 de enero de 2009, la Sociedad tiene suscritos contratos de seguro del tipo de cambio dólar-euro por valor de 5 millones de dólares, cuyo impacto a dicha fecha en patrimonio no es significativo, dado los tipos acordados.

**11. Moneda extranjera**

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 1.379.843 euros, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2008 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 19.325.465 euros.

El importe de las diferencias de cambio positivas reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 427.097 euros, corresponde a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en el ejercicio.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**12. Patrimonio neto – fondos propios**

**a) Capital social**

Durante el ejercicio 2008-09 se ha aprobado y realizado una ampliación de capital, por importe de 22.562 euros, que ha supuesto la emisión de 3.754 nuevas acciones. Los accionistas han renunciado a sus derechos preferentes de suscripción a favor de un tercero.

Tras la ampliación, el capital suscrito a 31 de enero de 2009, está representado por 75.082 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C".

Al 31 de enero de 2009, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	39,10%
Inroch, S.L.	14,71%
Grupo Caja Inmaculada	31,36%

**b) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2008/09 esta reserva se encontraba completamente constituida.

**c) Prima de emisión**

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

**d) Acciones Propias**

El importe del epígrafe de "Acciones y participaciones en patrimonio propias de la Sociedad dominante" corresponde a la adquisición de 4.280 acciones de la clase "C", realizada durante el ejercicio 2006-07 a un precio mercado, y representan el 5,7% del capital social.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para dichas acciones propias.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**13. Pasivos no corriente y corriente**

El detalle de los pasivos al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	No corriente	Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito	18.510.000	9.803.928	28.313.928
Acreeedores por arrendamientos financieros (ver nota 7.1)	486.904	468.647	955.551
Proveedores con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (ver nota 18)	-	1.556.221	1.556.221
Proveedores	-	10.057.587	10.057.587
Remuneraciones pendientes de pago	-	1.184.949	1.184.949
Otras deudas con Administraciones Públicas (ver nota 15)	-	638.984	638.984
<b>Total</b>	<b>18.996.904</b>	<b>23.710.316</b>	<b>42.707.220</b>

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

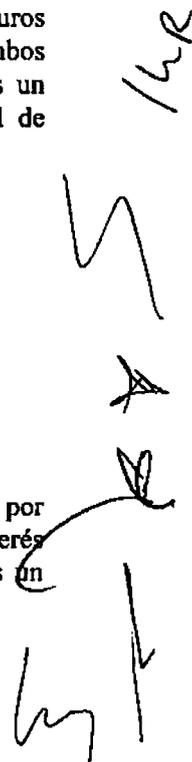
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	18.510.000	4.320.000	22.830.000
Préstamo sindicado (tramo "C")	-	3.000.000	3.000.000
Financiación de importaciones	-	2.421.440	2.421.440
Deudas por intereses	-	62.488	62.488
<b>Total</b>	<b>18.510.000</b>	<b>9.803.928</b>	<b>28.313.928</b>

El préstamo corresponde a una deuda sindicada a largo plazo, constituida por la Sociedad el 27 de abril de 2006, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El principal del préstamo asciende a 36.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. Los tramos "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y con vencimiento el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2009/2010	4.320.000
2010/2011	4.860.000
2011/2012	5.400.000
2012/2013	5.940.000
2013/2014	2.310.000
<b>Total</b>	<b>22.830.000</b>

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, y con vencimiento el 27 de abril de 2011. El interés aplicado está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. El vencimiento es el 30 de abril del 2009.

/hr  


**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Este préstamo contempla la posibilidad de dar como garantía del mismo, las propias participaciones de la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad debe informar del cumplimiento de determinados ratios financieros o "covenants" de forma consolidada.

Adicionalmente la Sociedad tiene contratadas con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de intereses de mercado, con un límite total de 4.000.000 euros.

**14. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

**a) Riesgo de crédito:**

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, una parte significativa de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante la concesión de avales y otras garantías similares.

Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

**b) Riesgo de liquidez:**

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas de financiación que se detallan en la nota 13.

**c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y tipo de cambio):**

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 70% de su deuda con entidades de crédito se encuentre referenciada a tipos de interés fijos, mediante la contratación de un SWAP de cobertura de tipos de interés.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (ver nota 11).

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**15. Situación fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores	Saldos acreedores	
	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	996.869	-	179.609
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	72.065
Pasivo por impuesto diferido	-	136.456	-
Organismos de la Seguridad Social	-	-	333.896
Otros	-	-	53.414
<b>Total</b>	<b>996.869</b>	<b>136.456</b>	<b>638.984</b>

El epígrafe "Pasivo por impuesto diferido" incluye un importe deudor de 95.931 euros, correspondiente al pasivo registrado por los instrumentos de cobertura (ver nota 10), y el resto corresponde a las diferencias temporales resultantes del diferente tratamiento fiscal y contable de las cuotas pagadas por los contratos de arrendamiento financiero realizado por la Sociedad.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2008-09 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			383.174
Impuesto sobre Sociedades	201.966	-	201.966
Diferencias permanentes	91.323	(286)	91.037
Diferencias temporales:			
Por corrección de errores de ejercicios anteriores, (ver nota 2.f)	-	(479.513)	(479.513)
Por contratos de arrendamiento financiero	88.265	(172.536)	(84.271)
Base imponible (resultado fiscal)			112.393
Cuota íntegra (30% sobre la base imponible)			33.718
Cuota líquida			33.718
Deducciones por doble imposición			(33.718)
Líquido a ingresar - saldo acreedor con empresa del grupo			-

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a donaciones y gastos no deducibles fiscalmente.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar por importe de 295.677 euros, correspondientes a actividades de exportación e inversiones.

*Mr*  
*[Handwritten signature]*

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

En ejercicios anteriores, la Sociedad ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad. La información referente a dichas operaciones en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes a los siguientes ejercicios:

Sociedad absorbida	Ejercicios
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008/09 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

**16. Ingresos y gastos**

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al 2008-09, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	2008-09
Ventas retail	69.246.545
Ventas otros canales	1.445.493
Prestación de servicios	5.421.259
<b>Total</b>	<b>76.113.297</b>

En el importe de ventas retail se incluye las ventas a franquiciados.

Mercado geográfico	2008-09
España	61.422.411
Restos de países de la UE y otros	14.690.886
<b>Total</b>	<b>76.113.297</b>

m  
 S  
 A  
 D  
 S  
 y

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

b) Consumo de mercaderías

Su desglose, es el siguiente:

Concepto	2008-09
Compras	30.657.652
Variación de existencias	876.706
<b>Total</b>	<b>31.534.358</b>

Una parte significativa de las compras efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2008-09, corresponde a importaciones.

c) Cargas sociales

Su desglose, es el siguiente:

Concepto	2008-09
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.842.965
Otros gastos sociales	245.756
<b>Total</b>	<b>3.088.721</b>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a partidas procedentes de regularizaciones de saldos de clientes y proveedores, así como a gastos no deducibles fiscalmente y resultados excepcionales.

**17. Información sobre el medio ambiente**

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**18. Operaciones con partes vinculadas**

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades vinculadas a la Sociedad durante el ejercicio 2008/09, es el siguiente:

Empresa Grupo	Ventas	Compras	Ingresos por intereses	Servicios prestados	Servicios recibidos
Otras empresas del grupo y asociadas	6.201.740	12.710.839	231.182	964.361	303.824
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	1.903.476
<b>Total</b>	<b>6.201.740</b>	<b>12.710.839</b>	<b>231.182</b>	<b>964.361</b>	<b>2.207.300</b>

*Handwritten signatures and initials:*  
 LWR  
 S  
 X  
 P  
 K

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Las transacciones con empresas vinculadas se han mantenido con la Sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (ver nota 7.1) y por otros servicios varios. El saldo acreedor a 31 de enero de 2009 con dicha Sociedad asciende a 239.944 euros.

Las sociedades del grupo con las que realiza transacciones comerciales, y los saldos con las mismas al 31 de enero de 2009, son las siguientes:

Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	1.015.453	658.249	1.556.221	1.568.194
Imaginarium France, S.L.	466.723	-	-	-
Imaginarium Italy, S.R.L.	1.310.856	400.000	-	400.000
Imag. Operations GmbH	134.542	91.639	-	299.686
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	(11.747)	-	-	-
Imaginarium Cono sur, S.A.	410.165	-	-	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	1.307	157.502	-	341.468
Itsmagijodos, Lda	1.411.924	-	-	-
Family Net, GmbH	122.276	217.327	-	162.673
<b>Total</b>	<b>4.861.499</b>	<b>1.524.717</b>	<b>1.556.221</b>	<b>2.772.021</b>

Los créditos con empresas del Grupo corresponden a refinanciamientos de las deudas que mantenían con la Sociedad algunas de sus sociedades dependientes. Estas deudas han sido formalizadas a través de pólizas de préstamo firmadas, con devengo, en todos los casos, de intereses de mercado, y cuyos vencimientos pactados son año 2103 para Itsimagical HK y Ltd Imag. Operations GmbH, año 2012 para Itsimagical México, S.A. de C.V. y año 2010 para Imaginarium Italy, S.R.L. y Family Net GmbH.

La sociedad realiza diferentes transacciones de compra y venta de existencias con empresas del grupo al pertenece. Estas transacciones se efectúan dentro de las directrices marcadas por el grupo, y de acuerdo a la normativa fiscal nacional regulatoria para este tipo de transacciones entre empresas del Grupo. Los Administradores consideran que los márgenes son de mercado, al estar en línea con los resultantes de otras transacciones de las mismas características con partes no vinculadas.

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 383.113 euros, en concepto retribución del cargo de consejero y dietas. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.903.476 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2009, ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2008/2009 sus administradores participen en el capital social de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

*Handwritten signatures and initials:*  
 - Top right: "huc"  
 - Middle right: "S"  
 - Bottom right: "A"  
 - Far right: "huc" (vertical)

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, excepto Don Félix Tena Comadrán que ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del grupo que se mencionan en la nota 8.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008-09 por los miembros de la alta dirección de la Sociedad, ascienden a 1.120.537 euros.

Tal y como se mencionada en la nota 1, la Sociedad es la dominante del Grupo Imaginarium, depositando sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Zaragoza. La estructura financiera de dicho Grupo, así como cualquier otra información puede ser obtenida en dichas cuentas anuales consolidadas.

**19. Otra información**

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 2.061.357 euros.

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 2008, así como la distribución por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.09	
		Hombres	Mujeres
Directivos	13	9	4
Técnicos y auxiliares administrativos	116	64	52
Encargados y responsables	107	52	55
Ayudantes y mozos	370	25	345
Total	606	150	456

La distribución por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2009, es la siguiente:

	Personal al 31.01.09	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1
Alta dirección	12	3
Total	18	4

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante el ejercicio por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 26.000 euros, y la devengada por otros trabajos a 6.000 euros.

*Handwritten signatures and initials:*  
 MR  
 S  
 J  
 M

**Informe de Gestión**

**IMAGINARIUM S.A.**  
**Informe de Gestión correspondiente**  
**al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2.008 y el 31 de enero de 2.009.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1.992, por lo que es su décimo- séptimo año de existencia y su decimosexto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

**1. – Mercado Internacional:**

IMAGINARIUM S.A., fiel a su trayectoria de crecimiento, desea consolidar y ampliar su proceso de expansión, y simultáneamente, evolucionar su modelo de negocio. Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que la sociedad ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.008 y 31 de Enero de 2.009 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estábamos presentes. En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "TTSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Panamá, Ecuador, Honduras, Guatemala y Nicaragua.

Podemos resumir que IMAGINARIUM a fecha 31/01/2.009 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

**2. – Sistema de Franquicias:**

IMAGINARIUM es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiciadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquiciadas posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertimos en la marca de referencia en el mundo de las familias con niños hasta 10 años.

**3. – Acontecimientos importantes de IMAGINARIUM durante el ejercicio:**

IMAGINARIUM S.A., ya no es solo una compañía de juguetes sino que en el último año su marca se ha extendido a nuevos sectores, como viajes (Viajes Imaginarium), cosmética, joyas, textil y hogar, calzado infantil, telecomunicaciones, Internet y contenidos multimedia, entre otros. Para ello se han suscrito alianzas y colaboraciones con empresas punteras en sus respectivos sectores. Son algunas de las nuevas áreas que completaran el desarrollo en los próximos años.

**IMAGINARIUM S.A.**  
**Informe de Gestión correspondiente**  
**al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

La compañía ha realizado con terceros proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son la mejora en los sistemas de administración y gestión de inventarios o los de comunicación en tienda.

Durante todo el ejercicio ha continuado la expansión de "ITSIMAGICAL HK LTD" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina está ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas las operaciones comentadas anteriormente.

Además de lo anterior, IMAGINARIUM ha incrementado sus canales de distribución a través de la venta por Internet, venta a distancia y alianzas con otras compañías de cara a convertirse en el referente mundial de la distribución infantil y líder en su sector.

**4. - Proyectos para el ejercicio 2.009/2.010:**

IMAGINARIUM S.A. tiene prevista su entrada en el mercado alemán durante el año 2.009 con la apertura de varios establecimientos. Para desarrollar este plan de expansión, la compañía ha firmado un acuerdo estratégico con Karstadt, la principal cadena de grandes almacenes del mercado alemán, con la que ha acordado el calendario de aperturas por todo el país.

En este sentido, continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

IMAGINARIUM continuará divulgando la línea de productos denominada "Biohabitat", gama de productos educativos con la que los niños aprenderán a respetar el medioambiente, mediante la generación y gestión de su propia energía y el aprovechamiento de los recursos disponibles.

5. - Durante el ejercicio 2.008/09 se ha realizado una ampliación de capital, lo que ha supuesto la emisión y suscripción de 3.754 nuevas acciones por parte de un nuevo accionista, por lo que tras dicha operación, el capital suscrito está representado por 75.082 acciones nominativas.

6. - Imaginarium SA ha invertido durante el ejercicio 162 miles de euros en concepto de desarrollo de nuevos productos.

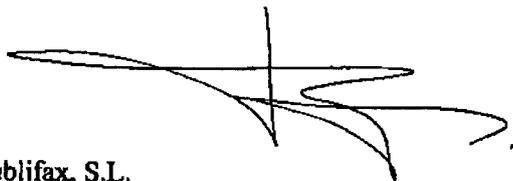
7. - No hay hechos posteriores significativos.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**FORMULACIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. han formulado las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (compuesta por las notas 1 a 19 (páginas 1 a 25)) y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

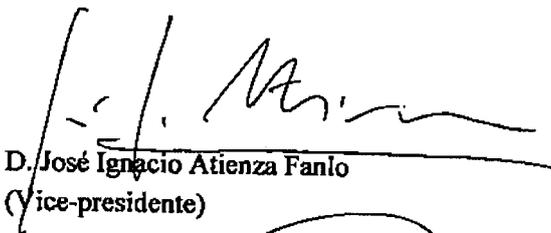
Zaragoza, 30 de abril de 2009



Publifax, S.L.  
Representada por D. Félix Tena Comadrán  
(Presidente)



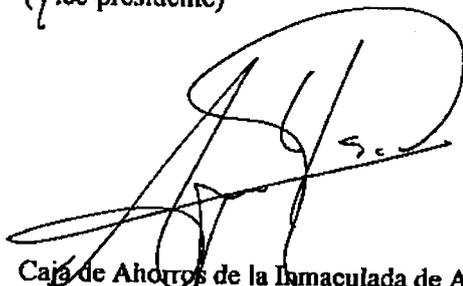
Inroch, S.L.  
Representada por D. Pablo Parra Gerona  
(Vocal)



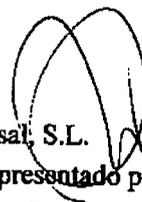
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vice-presidente)



Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo  
Empresarial, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
Representada por D. Rafael Ibañez Murillo  
(vocal)



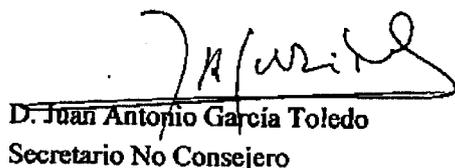
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragon.  
Representada por D. José Agustín Lalaguna Aranda  
(vocal)



Tasal, S.L.  
Representado por D. Amado Mayo  
(vocal)



D<sup>a</sup> Isabel Martín-Retortillo Leguina  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
Secretario No Consejero

**STEP TWO, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

---

**Incluye Informe de Auditoría**  
**de Cuentas Anuales**

# Audihispana

Audidores

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
STEP TWO, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de STEP TWO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2006-07) cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006-07, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006-07. Con fecha 16 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005-06 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales adjuntas son las correspondientes a STEP TWO, S.A. como sociedad individual, sin consolidar con sus sociedades dependientes. Como se indica en la nota 4d), las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006-07 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de STEP TWO, S.A. al 31 de enero de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

**BARCELONA**  
Tres Torres, 7 Edif. Audihispana  
08017 BARCELONA  
Tel. 93 206 39 00  
Fax. 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

**MURCIA**  
Pza. Sta. Gertrudis, 1  
30001 MURCIA  
Tel. 968 22 03 33  
Fax. 968 21 17 27  
mur@audihispana.com

**BILBAO**  
Gran Vía, 38  
48009 BILBAO  
Tel. 94 423 74 92  
Fax. 94 424 23 41  
blo@audihispana.com

**VALENCIA**  
Avda. Aragón, 12  
46021 VALENCIA  
Tel. 96 337 23 75  
Fax. 96 337 15 19  
val@audihispana.com

**CÁDIZ**  
Ana de Viya, 3 Edif. Minerva  
11009 CÁDIZ  
Tel. 956 265 052  
Fax. 956 265 052  
cadiz@audihispana.com

**PAMPLONA**  
Etxesakan, 5 Of. B4  
31180 ZIZUR MAYOR  
Tel. 948 26 64 62  
Fax. 948 17 63 62  
pamplona@audihispana.com

**CASTELLÓN**  
Gasset, 10  
12001 CASTELLÓN  
Tel. 964 22 72 70  
Fax. 964 22 36 66  
cas@audihispana.com

**YECLA**  
Juan Ortuño, 2  
30510 YECLA  
Tel. 968 79 12 09  
Fax. 968 71 81 91  
yec@audihispana.com

**MADRID**  
Génova, 17, 6ª planta  
28004 MADRID  
Tel. 91 576 39 99  
Fax. 91 700 45 32  
mad@audihispana.com

**ZARAGOZA**  
Don Jaime I, 6 Duplicado  
50001 ZARAGOZA  
Tel. 976 22 67 46  
Fax. 976 21 70 46  
zgz@audihispana.com

# Audihispana

Auditores

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006-07 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006-07. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
AUDIHISPANA. S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/04947  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

AUDIHISPANA



Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 3 de abril de 2007

**Cuentas Anuales**

**STEP TWO, S.A.**  
Balances de Situación al 31 de enero de 2007 y 2006 (expresados en euros)

ACTIVO	Saldo 31.01.07	Saldo 31.01.06	PASIVO	Saldo 31.01.07	Saldo 31.01.06
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-	<b>FONDOS PROPIOS</b>	9.422.632	21.991.838
<b>INMOVILIZADO</b>	25.968.588	20.778.416	Capital suscrito	428.681	542.445
Gastos de establecimiento	11.055	122	Prima de emisión	4.028.459	4.028.459
Inmovilizaciones lamateriales	9.862.417	9.864.430	Reserva de revalorización	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	1.341.901	760.634	Reservas	2.854.064	14.504.013
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.798.315	6.692.249	Reserva legal	108.489	108.489
Fondo de comercio	125.595	125.595	Reservas para acciones propias	3.319.410	-
Derechos de traspaso	677.272	105.000	Reservas para acciones de la sociedad dominante	-	-
Aplicaciones informáticas	2.539.745	2.089.370	Reservas estatutarias	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.126.180	2.909.816	Diferencias por ajustes del capital social a euros	-	-
Anticipos	4.097	351.196	Otras reservas	(573.835)	14.395.524
Provisiones	-	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Amortizaciones	(5.750.648)	(3.969.430)	Remanente	-	-
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	8.102.958	7.351.896	Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Terrenos y construcciones	-	-	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	252.113	236.234	Pérdidas y Ganancias. Beneficio(pérdida)	2.111.428	2.916.921
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.465.974	10.098.438	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	150.311	231.195	Acciones propias para reducción de capital	-	-
Otro inmovilizado	3.304.761	2.479.432	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
Provisiones	-	-	Subvenciones de capital	-	-
Amortizaciones	(7.070.201)	(5.693.403)	Diferencias positivas de cambio	-	-
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	4.672.668	4.361.968	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Participaciones en empresas del grupo	11.718.387	10.008.988	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	-	-
Créditos a empresas del grupo	1.232.473	32.473	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	-	-
Participaciones en empresas asociadas	-	560.077	Provisiones para posiciones y obligaciones similares	-	-
Créditos a empresas asociadas	-	-	Provisiones para impuestos	-	-
Cartera de valores a largo plazo	-	-	Otras provisiones	-	-
Otros créditos	-	-	Fondo de reversión	-	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	868.428	794.001	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	27.418.956	4.005.657
Provisiones	(9.146.620)	(7.033.571)	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Administraciones Públicas a largo plazo	-	-	Obligaciones no convertibles	-	-
Acciones propias	3.319.410	-	Obligaciones convertibles	-	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	-	Otras deudas representadas en valores negociables	-	-
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	121.200	152.971	Deudas con entidades de crédito	27.288.679	3.970.918
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	26.590.228	24.325.762	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	25.785.000	1.965.718
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	1.503.679	2.005.200
Existencias	11.148.540	12.907.913	Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Comerciales	10.961.503	12.033.537	Deudas con empresas del grupo	-	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	Deudas con empresas asociadas	-	-
Productos en curso y semiterminados	-	-	Otros acreedores	130.277	34.739
Productos terminados	-	-	Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	-	Otras deudas	-	-
Anticipos	187.037	874.376	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	-	-
Provisiones	-	-	Administraciones Públicas a largo plazo	130.277	34.739
Deudores	12.546.838	9.727.527	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.023.519	4.864.513	De empresas del grupo	-	-
Empresas del grupo, deudores	5.027.578	2.861.953	De empresas asociadas	-	-
Empresas asociadas, deudores	-	409.955	De otras empresas	-	-
Deudores varios	4.822	507.016	Acreeedores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	-
Personal	3.839	(887)	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	15.748.258	19.259.654
Administraciones Públicas	487.080	1.084.977	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Provisiones	-	-	Obligaciones no convertibles	-	-
Inversiones financieras temporales	-	-	Obligaciones convertibles	-	-
Participaciones en empresas del grupo	-	-	Otras deudas representadas en valores negociables	-	-
Créditos a empresas del grupo	-	-	Intereses de obligaciones y otros valores	-	-
Participaciones en empresas asociadas	-	-	Deudas con entidades de crédito	3.858.758	7.928.987
Créditos a empresas asociadas	-	-	Préstamos y otras deudas	2.215.000	7.365.188
Cartera de valores a corto plazo	-	-	Deudas por intereses	142.955	52.706
Otros créditos	-	-	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	700.803	511.093
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
Provisiones	-	-	Deudas con empresas del grupo	-	-
Acciones propias a corto plazo	-	-	Deudas con empresas asociadas	-	-
Tesorería	1.213.651	606.232	Acreeedores comerciales	9.957.452	9.195.859
Ajustes por periodificación	1.591.289	1.084.090	Anticipos recibidos por pedidos	-	-
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.957.452	9.195.859
			Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
			Otras deudas no comerciales	2.732.148	2.134.686
			Administraciones Públicas	1.998.442	1.704.858
			Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
			Otras deudas	-	-
			Remuneraciones pendientes de pago	733.706	429.828
			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
			Provisiones para operaciones de tráfico	-	-
			Ajustes por periodificación	-	122
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.589.946</b>	<b>45.257.149</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.589.946</b>	<b>45.257.149</b>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de enero de 2007.

**STEP TWO, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de enero de 2007 y 2006 (expresadas en euros)**

DEBE	2006/2007	2005/2006	HABER	2006/2007	2005/2006
<b>GASTOS</b>	<b>76.551.692</b>	<b>61.592.744</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>78.663.120</b>	<b>64.509.665</b>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	--	Importe neto de la cifra de negocios	78.029.587	63.167.710
Aprovisionamientos	31.108.499	25.977.384	Ventas	69.450.837	58.076.294
Consumo de mercaderías	31.108.499	25.977.384	Prestaciones de servicios	8.578.750	5.091.416
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	--	--	Devoluciones y rappels sobre ventas	--	--
Otros gastos externos	--	--	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	--
Gastos de personal	11.488.862	9.152.267	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	--	--
Salarios, sueldos y asimilados	8.835.518	6.986.086	Otros ingresos de explotación	264.287	309.479
Cargas sociales	2.653.344	2.166.181	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	264.287	317.535
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.183.248	2.578.178	Subvenciones	--	(8.056)
Variación de las provisiones de tráfico	--	--	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	--	--
Variación de provisiones de existencias	--	--			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	--	--			
Variación de otras provisiones de tráfico	--	--			
Otros gastos de explotación	23.395.155	19.734.744			
Servicios exteriores	23.303.400	19.650.416			
Tributos	91.755	84.328			
Otros gastos de gestión corriente	--	--			
Dotación al fondo de reversión	--	--			
	--	--			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>9.118.110</b>	<b>6.034.616</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	1.645.759	423.426	Ingresos de participaciones en capital	--	--
Por deudas con empresas del grupo	--	--	En empresas del grupo	--	--
Por deudas con empresas asociadas	--	--	En empresas asociadas	--	--
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.645.759	423.426	En empresas fuera del grupo	--	--
Por pérdidas de inversiones financieras	--	--	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	--	--
Variación de las provisiones de inversiones financieras	--	--	De empresas del grupo	--	--
Diferencias negativas de cambio	657.079	399.783	De empresas asociadas	--	--
			De empresas fuera del grupo	--	--
			Otros intereses e ingresos asimilados	27.367	27.304
			De empresas del grupo	26.049	--
			De empresas asociadas	--	--
			Otros intereses	1.318	27.304
			Beneficios en inversiones financieras	--	--
			Diferencias positivas de cambio	192.366	959.392
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>--</b>	<b>163.487</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.083.105</b>	<b>--</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>7.025.005</b>	<b>6.198.103</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.113.049	2.334.922	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	--	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.404	--	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	--
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	--	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	--	--
Gastos extraordinarios	1.684.098	110.758	Ingresos extraordinarios	117.274	41.215
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	350.088	17.049	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	32.239	4.565
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>3.999.126</b>	<b>2.416.949</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.035.879</b>	<b>3.781.154</b>	<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre Sociedades	924.451	830.343			
Otros impuestos	--	33.890			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>2.111.428</b>	<b>2.916.921</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006-07.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**1. Actividad de la Sociedad**

De acuerdo con los estatutos, el objeto social es la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene. Así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, todas bajo la marca Imaginarium. Está domiciliada en Zaragoza.

En ejercicios anteriores, la Sociedad ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad. El resumen de las sociedades absorbidas y las fechas en que tienen efectos contables dichas fusiones se indican a continuación:

<u>Sociedad absorbida</u>	<u>Efectos contables</u>
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

La información referente a las operaciones realizadas en ejercicios anteriores en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes en cada uno de los ejercicios indicados.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, que están formadas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas de 1 a 17, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

**b) Principios contables**

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>2.111.428</u>
<u>Distribución</u>	
A reservas voluntarias	<u>2.111.428</u>

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

**a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados principalmente por los gastos asociados a movimientos del capital social, que se valoran por los costes incurridos, y por los gastos de acondicionamiento de locales, valorados por su precio de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal directa en diez años.

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. En particular se aplican los siguientes criterios:

- Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gastos del ejercicio en que se incurren, activándose al cierre del ejercicio aquéllos que están identificados por proyectos y para los cuales existen motivos fundados de que alcanzarán éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cinco años, desde el momento de la conclusión del proyecto desarrollo que se haya activado.

- Inversiones sobre instalaciones arrendadas

Bajo el epígrafe "Concesiones" del inmovilizado inmaterial, se incluyen los gastos necesarios para el acondicionamiento de tiendas en inmuebles propiedad de terceros. Se capitalizan a su precio de adquisición y su amortización se realiza atendiendo a la vida del contrato, o a la del elemento patrimonial correspondiente si fuese menor.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

- Fondo de comercio

Se registra contablemente cuando se ha adquirido a un tercero. Su amortización se efectúa de modo sistemático en veinte años.

- Derechos de traspaso

Se registran en base al importe desembolsado. Su amortización se realiza de modo sistemático en 10 años.

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en tres años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

- Contratos de arrendamiento financiero

Se registran como activos inmateriales por el valor de coste de los bienes, sin incluir gastos financieros que se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados con criterios financieros.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**d) Inversiones financieras**

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Por valor de mercado se entiende la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de algunas sociedades. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente y muestran un beneficio consolidado de 2.193.102 euros y un total de fondos propios de 8.676.715 euros.

**e) Acciones propias**

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición a la suscripción o compra, o al valor de mercado, el menor de los dos.

Periódicamente se evalúan las acciones propias para identificar posibles deterioros en su valor. En el ejercicio la Sociedad no ha dotado ninguna provisión por depreciación de las acciones propias al no exceder en el importe de las mismas al valor estimado de recuperación, aplicando en su estimación criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

**f) Existencias**

Las existencias se valoran al coste o al valor de mercado, si éste fuese menor.

El coste se determina en base al precio medio ponderado de adquisición.

El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización, deducidos los gastos de comercialización.

Para las existencias afectas a depreciación se dota, en su caso, la correspondiente provisión al cierre del ejercicio.

**g) Subvenciones**

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados del ejercicio en base a su devengo.

**h) Deudas**

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (35%). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicables.

j) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se presentan contabilizadas al tipo de cambio existente en el momento de su creación, registrándose el beneficio o pérdida al cancelarse la operación mediante el correspondiente pago o cobro. Las diferencias de cambio no realizadas al 31 de enero de 2007 no son significativas en relación al resultado del ejercicio.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Gastos de establecimiento

La composición y movimientos del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31.01.07
Gastos de constitución	122	-	-	122
Gastos asociados al capital	-	11.652	(719)	10.933
Total	122	11.652	(719)	11.055

Estos gastos incluyen, principalmente, honorarios de letrados, notarios, registradores, etc. incurridos por la Sociedad con anterioridad al comienzo de su actividad y los ocasionados con motivo de movimientos societarios del capital.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

La composición y movimientos del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.01.07
Gastos de investigación y desarrollo	760.634	581.267	-	-	1.341.901
Concesiones, licencias, marcas y similares (*)	6.692.249	1.151.200	(84.232)	39.098	7.798.315
Fondo de comercio	125.595	-	-	-	125.595
Derechos de traspaso	105.000	287.000	-	285.272	677.272
Aplicaciones informáticas	2.089.370	423.550	-	26.825	2.539.745
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.909.816	216.364	-	-	3.126.180
Anticipos	351.196	4.096	-	(351.195)	4.097
<b>Total</b>	<b>13.033.860</b>	<b>2.663.477</b>	<b>(84.232)</b>	<b>-</b>	<b>15.613.105</b>

(\*) Bajo este epígrafe se incluyen principalmente las inversiones realizadas para el acondicionamiento, ampliación y mejora de locales arrendados, activados como inmovilizado inmaterial, de acuerdo con los criterios contables establecidos por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el boletín de diciembre de 2000.

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho periodo, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Dotación	Bajas	Traspaso	Saldo al 31.01.07
Gastos de investigación y desarrollo	196.367	202.466	-	-	398.833
Concesiones, licencias, marcas y similares	2.045.270	809.949	(21.657)	-	2.833.563
Fondo de comercio	40.621	5.631	-	-	46.252
Aplicaciones informáticas	1.344.758	426.301	-	-	1.771.059
Derechos de traspaso	8.125	50.762	-	-	58.886
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	334.289	307.806	-	-	642.095
<b>Total</b>	<b>3.969.430</b>	<b>1.802.915</b>	<b>(21.657)</b>	<b>-</b>	<b>5.750.688</b>

Se encuentran totalmente amortizadas aplicaciones informáticas por valor de 2.056.257 euros al inicio del ejercicio.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de enero de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

Concepto	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Equipos Informáticos	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación
Coste del bien en origen	563.647	176.352	12.378	13.744	178.825	620.000	425.000	494.870	425.000	109.136	107.228
Valor de la opción de compra	9.949	3.165	218	2.463	3.165	10.863	7.449	9.714	7.819	1.967	1.986
Duración del contrato (años)	5	5	5	5	5	6,3	6	5	5	5	5
Periodo transcurrido (años)	3,8	3,75	3,8	4	3,75	1,5	1,3	1,6	1,42	0,83	0,42
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicio anteriores	305.392	91.316	7.129	1.848	93.789	-	826	11.419	21.011	-	-
Valor de las cuotas satisfechas durante el ejercicio	119.388	37.980	2.616	2.463	37.980	76.041	7.449	108.434	68.191	19.674	9.930
Valor de las cuotas pendientes sin la opción de compra	149.525	50.930	3.560	5.216	50.930	554.693	424.883	408.278	344.326	100.628	111.509

**7. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Traspaso	Saldo al 31.01.07
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.234	15.879	-	-	252.113
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.098.438	1.416.544	(89.609)	40.601	11.465.974
Otro inmovilizado	2.479.432	640.205	(320)	185.444	3.304.761
Anticipos e inmovilizado en curso	231.195	150.311	(5.150)	(226.045)	150.311
<b>Total</b>	<b>13.045.299</b>	<b>2.222.939</b>	<b>(95.079)</b>	<b>-</b>	<b>15.173.159</b>

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Dotación	Bajas	Traspaso	Saldo al 31.01.07
Instalaciones técnicas y maquinaria	423.642	25.275	-	-	448.917
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.962.953	1.051.760	(2.817)	-	5.011.896
Otro inmovilizado material	1.306.808	302.580	-	-	1.609.388
<b>Total</b>	<b>5.693.403</b>	<b>1.379.615</b>	<b>(2.817)</b>	<b>-</b>	<b>7.070.201</b>

Se encuentran totalmente amortizados al inicio del ejercicio “Instalaciones técnicas y maquinaria” por valor de 80.175 euros, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario” por valor de 1.520.022 euros y “Otro inmovilizado material” por valor de 916.211 euros.

**8. Inmovilizaciones financieras**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo al 31.01.07
Participaciones en empresas del grupo	10.008.988	1.149.322	-	560.077	11.718.387
Créditos a empresas del grupo	32.473	1.200.000	-	-	1.232.473
Participaciones en empresas asociadas	560.077	-	-	(560.077)	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	794.001	92.608	(18.181)	-	868.428
Provisiones	(7.033.571)	(2.113.049)	-	-	(9.146.620)
<b>Total</b>	<b>4.361.968</b>	<b>328.881</b>	<b>(18.181)</b>	<b>-</b>	<b>4.672.668</b>

Los traspasos del cuadro anterior, corresponde a que la Sociedad Imaginarium Cono Sur, S.A. ha pasado de asociada a ser del grupo, como consecuencia de la compra de acciones a otros socios y ampliaciones de capital suscritas por la Sociedad durante el ejercicio 2006, por un importe total de 747.322 euros.

Las altas del epígrafe de “Participaciones con empresas del Grupo” corresponde por un importe de 300.000 euros a la adquisición del 51% de las acciones de Imaginarium Operaciones, GMBH, y una ampliación de su capital. Adicionalmente la Sociedad ha constituido conjuntamente con otros socios Imaginarium Travel, Lines, S.L., desembolsado un importe de 102.000 euros.

Las altas del epígrafe de “Crédito a empresas del Grupo” por un importe de 1.200.000 euros, corresponde a un préstamo concedido por la Sociedad a su filial Imaginarium Italy, S.R.L., asociado al refinanciamiento de la deuda que tenía anteriormente la citada filial con entidades de crédito. El préstamo fue constituido en fecha 18 de julio de 2006, devengado un tipo de intereses de mercado, y con vencimiento pactado para la fecha 31 de enero de 2009.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, es:

Sociedad/Domicilio	Fracción de capital que se posee	Euros				
	Directa	Valor participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados del ejercicio
ITSMAGICAL HK, Ltd. Hong-Kong Diseño de juguetes	99,99%	201.181	(1.568.051)	201.201	(601.968)	(961.692)
IMAGINARIUM FRANCIA, S.L. Francia Venta minorista de juguetes	99,99%	3.003.160	(2.561.032)	2.998.000	(2.221.975)	(311.789)
IMAGINARIUM ITALY, S.R.L. Italia Venta minorista de juguetes	99,99%	6.741.224	(4.464.942)	3.496.000	587	(858.822)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L. Suiza Venta minorista de juguetes	100%	12.903	(190.639)	12.218	(456.423)	(83.326)
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A. Chile Venta minorista de juguetes	75,92%	1.307.399	(281.382)	1.614.756	(298.184)	(47.770)
IMAGINARIUM PLAZA SAN FRANCISCO, S.L. Zaragoza Venta minorista de juguetes	60%	50.520	(27.574)	84.200	(48.981)	(5.416)
IMAGINARIUM OPERATIONS GMBH Austria Venta minorista de juguetes	51%	300.000	(53.000)	750.000	(556.950)	(103.920)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L. Zaragoza Agencia de viajes minorista	51%	102.000	-	200.000	-	29.810
<b>Total Empresas del grupo</b>		<b>11.718.387</b>	<b>(9.146.620)</b>			

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2007, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., que cierra sus cuentas al 31 de diciembre de 2006.

**9. Empresas del grupo**

Los saldos deudores mantenidos con empresas del grupo al 31 de enero de 2007 corresponden en su totalidad a ventas y prestaciones de servicios, salvo un crédito a largo plazo por importe de 1.232.473 euros. Los saldos acreedores corresponden íntegramente a servicios recibidos.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio, a precios concertados entre las partes, expresados en euros, son:

Concepto	Ventas	Servicios Prestados	Compras
Empresas del grupo	3.185.878	500.175	3.952.654

**10. Fondos propios**

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en euros, son:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Total fondos propios
Saldo al 31.01.06	542.445	4.028.459	108.489	-	14.395.524	2.916.921	21.991.838
Reducción de capital mediante adquisición y amortización de acciones propias	(113.764)	-	-	-	(14.566.870)	-	(14.680.634)
Dotación reserva de acciones propias	-	-	-	3.319.410	(3.319.410)	-	-
Distribución de resultados Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.916.921	(2.916.921)	-
	-	-	-	-	-	2.111.428	2.111.428
Saldo al 31.01.07	428.681	4.028.459	108.489	3.319.410	(573.835)	2.111.428	9.422.632

**a) Capital suscrito**

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con carácter universal el 11 de abril de 2006, acordó por unanimidad en el marco del artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas, reducir el capital social en la cantidad de 113.763 euros con la finalidad de amortizar 18.929 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, números 1 al 10.265 y 32.005 al 40.668, todos inclusive, previa su adquisición por la Sociedad. Con la reducción de capital referida se ha amortizado dichas acciones y se ha restituido a los accionistas afectados la correspondiente aportación mediante el pago del precio de las acciones que se adquirieran. La reducción se realizó con cargo a reservas libres de la Sociedad.

El capital suscrito a 31 de enero de 2007, tras la reducción referida, está representado por 71.328 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C". Las acciones "B" llevan consigo aparejada la prestación accesorias consistente en aportar a la Sociedad, antes del 30 de septiembre de 2007 y en concepto de prestación accesorias dineraria una cantidad por cada Acción de la clase B (numeradas correlativamente del 3-B al 23.544-B), equivalente al resultado de aplicar la siguiente fórmula (recogida en el artículo 5º bis de los Estatutos Sociales), con el importe máximo de 54,51 por acción:

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Prestación Accesorias por acción Clase B = 54,51 € x [(EBITDA2007 – 8,074)/4,926] €

Al 31 de enero de 2007, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Publifax, S.L.	41,16%
Inroch, S.L.	15,48%
Grupo Caja Inmaculada	33,01%

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

c) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas Acciones Propias

Al de 31 de enero de 2007, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento habido en el ejercicio en la cuenta de acciones propias se corresponde con la adquisición acciones de la clase "C", durante el ejercicio 2006, de 4.280 acciones a un precio mercado, que representa el 6% del capital social.

e) Reservas de libre disposición

La prima de emisión y otras reservas son de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio.

11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de enero de 2007 es el siguiente, expresado en euros:

Tipo de operaciones	Deuda a corto plazo	Deuda a largo plazo
Préstamos sindicados (tramos "A" y "B")	1.215.000	25.785.000
Préstamos sindicados (tramo "C")	1.000.000	-
Deudas por intereses	142.955	-
Acreedores por arrendamiento financiero	700.803	1.503.679
Total	3.058.758	27.288.679

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los epígrafes de "Préstamos sindicados" del cuadro anterior corresponde a un préstamo estructurado sindicado a largo plazo, constituido por la Sociedad en fecha 27 de abril de 2006 con varias entidades de crédito sindicadas, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El préstamo estructurado sindicado por importe total de 36.000.000 euros se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. El tramo "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y cuyos vencimientos estipulados serán el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2007, los dos tramos están dispuestos en su totalidad, estando estipulada su devolución en los siguientes importes para los próximos ejercicios:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2007/2008	1.215.000
2008/2009	1.755.000
2009/2010	4.320.000
2010/2011	4.860.000
Resto	14.850.000
	<hr/>
	27.000.000
	<hr/>

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, con un vencimiento estipulado de 27 de abril de 2011. El interés aplicado es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2007, se encuentra dispuesto en 1.000.000 euros, cuya devolución esta prevista el próximo 30 de abril del 2007.

Según las condiciones financieras, el préstamo estructurado sindicado a largo plazo contempla una serie de obligaciones y garantías propias de este tipo de préstamos, entre las que destacan el cumplimiento periódico por parte de la Sociedad y sus filiales a nivel consolidado, de determinados ratios financieros o "covenants", además de las garantías sobre participaciones y activos de la propia Sociedad y sus filiales, normales en este tipo de préstamos estructurados.

Los administradores consideran que dichos ratios o "covenants" han sido satisfechos al 31 de enero de 2007.

Adicionalmente la Sociedad, tiene contratadas con entidades financieras unas líneas de financiación de circulante con un disponible máximo de 4.000.000 euros, no habiendo importe dispuesto a 31 de enero de 2007.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los importes que vencen anualmente de las deudas a largo plazo por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2008/2009	516.901
2009/2010	477.576
2010/2011	370.484
2012/2013	138.718
Resto	-
	1.503.679

El epígrafe del cuadro "Deudas por intereses" corresponde a los intereses devengados al 31 de enero de 2007, en virtud a los contratos de préstamos que tiene suscritos la Sociedad y con un vencimiento a corto plazo.

**12. Administraciones Públicas a corto plazo**

El detalle de este epígrafe al 31 de enero de 2006, expresado en euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores a corto plazo	Saldos acreedores a corto plazo	Saldos acreedores a largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	486.142	1.011.504	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	79.139	-
Impuesto sobre Sociedades	-	559.288	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	130.277
Organismos de la Seguridad Social	-	311.038	-
Otros impuestos	938	37.473	-
<b>Total</b>	<b>487.080</b>	<b>1.998.442</b>	<b>130.277</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, expresado en euros, es el siguiente:

Resultado del ejercicio			2.111.428
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	924.451	-	924.451
Diferencias permanentes	16.777	-	16.777
Diferencias temporales	13.183	168.127	(154.944)
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>2.897.712</b>
Cuota íntegra (35% sobre la base imponible)			1.014.199
Deducciones por doble imposición			(95.664)
Deducciones por inversiones			(321.424)
Otras deducciones			(5.430)
<b>Cuota líquida</b>			<b>591.681</b>
Retención y Pagos a cuenta			(32.393)
<b>Líquido a ingresar</b>			<b>559.288</b>

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

La diferencia entre la cuota líquida (591.681 euros) y el gasto por el impuesto sobre Sociedades devengado y registrado en el ejercicio (924.451 euros) corresponde al 35% de la aplicación de las diferencias temporales a la determinación de la base imponible, por importe de 54.230 euros, e impuestos devengados y pagados en el extranjero, por importe de 276.540 euros.

El impuesto sobre beneficios diferido se refiere, básicamente, al 35% de las diferencias temporales correspondientes al mayor gasto fiscal aplicado por las cuotas de arrendamiento financiero.

Existen deducciones pendientes de aplicar por importe de 52.708 euros correspondientes, básicamente, a actividades exportadoras.

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos.

**13. Avales**

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 1.042.017 euros.

**14. Ingresos y gastos**

**a) Consumo de mercaderías.**

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

Compras	29.349.126
Variación de existencias (disminución)	(1.759.373)
	<hr/>
	31.108.499
	<hr/> <hr/>

**b) Cargas sociales**

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

Seguridad Social a cargo de la empresa	2.301.722
Otros gastos sociales	351.622
	<hr/>
	2.653.344
	<hr/> <hr/>

**c) Transacciones en moneda extranjera.**

Las transacciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio, en concepto de compras y prestación de servicios ascienden a 20.161.832 euros.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

d) Importe neto de la cifra de negocios

La fuente principal de ingresos de la Sociedad es la fabricación, comercio y almacenaje de artículos de papelería, escritorio o regalo, así como publicitarios, fabricación y comercio de confección, complementos, deportes, juguetes y material para acampada y camping; no se presenta su distribución por actividades, ni por zonas geográficas, pues dicha información podría representar un perjuicio para la labor comercial de la Sociedad.

e) Gastos extraordinarios

La mayoría de los gastos extraordinarios registrados en el ejercicio están asociados a la apertura del préstamo sindicado mencionado anteriormente en la nota 11.

f) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Plantilla media</u>
Directivos	12
Auxiliares administrativos	33
Jefes de almacén	4
Mozos	61
Técnicos	31
Encargados y responsables	120
Ayudantes	258
	<hr/>
	519
	<hr/>

15. Otra información

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos retributivos durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 90.570 euros. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de salario y servicios (arrendamiento) han ascendido a 1.846.766 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros contratado por la Sociedad, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2007, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2006/2007 sus administradores participen en el capital social en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Don Félix Tena Comadrán ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del grupo que se mencionan en la nota 8.

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 19.500 euros, y los facturados por otros servicios a 1.400 euros.

**16. Información sobre medio ambiente**

La Sociedad no posee activos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad no ha incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente, a excepción de los costes incurridos en concepto de eco embalajes cuyo importe asciende a 16.500 euros. La Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**17. Cuadro de financiación**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2007 y 2006, expresados en euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2006/2007	2005/2006	ORÍGENES	2006/2007	2005/2006
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos de establecimiento	11.652	-		7.466.278	7.846.044
Inmovilizaciones inmateriales	2.663.477	4.537.095			
Inmovilizaciones materiales	2.222.939	1.555.376			
Inmovilizaciones financieras	2.441.930	154.581	Enajenación de inmovilizado		
Compra acciones propias	18.000.044	-	Inmovilizaciones inmateriales	62.575	2.594
			Inmovilizaciones financieras	18.181	58.737
Altas por fusión			Inmovilizaciones materiales	90.858	157.434
Gastos establecimiento	-	21.842			
Inmovilizado inmaterial (neto)	-	-	Bajas por fusión		
Inmovilizado material (neto)	-	18.175	Inmovilizaciones financieras	-	355.001
Inmovilizado financiero	-	4.262			
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	25.377	149.337	Reservas por fusión (neto)	-	26.421
			Deudas a largo plazo	27.288.679	1.581.009
Dividendos	-	720.228	Impuesto diferido	95.538	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	3.970.918	1.209.849			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>29.336.337</b>	<b>8.370.745</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>35.022.109</b>	<b>10.027.240</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)</b>	<b>5.685.772</b>	<b>1.656.495</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)</b>		<b>-</b>

**STEP TWO, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2006/2007		2005/2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	1.759.373	2.331.816	-
Deudores	2.819.311	-	3.726.817	-
Acreedores	3.511.296	-	-	2.417.406
Tesorería	607.419	-	-	2.673.483
Ajustes por periodificación	507.119	-	688.751	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.445.145</b>	<b>1.759.373</b>	<b>6.747.384</b>	<b>5.090.889</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>5.685.772</b>		<b>1.656.495</b>	<b>-</b>

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrado en el cuadro de financiación, expresada en euros, es la siguiente:

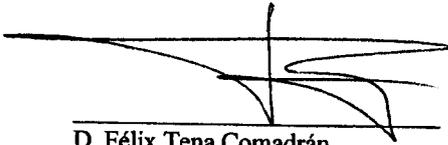
CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	2006/2007	2005/2006
Beneficio del ejercicio	2.111.428	2.916.921
Dotaciones a la amortización	3.183.248	2.578.178
Gastos a distribuir en varios ejercicios	57.148	23.794
Dotación a la provisión por depreciación de cartera	2.113.049	2.327.151
Pérdidas procedentes de inmovilizado	1.405	
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>7.466.278</b>	<b>7.846.044</b>

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de STEP TWO, S.A., han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2007.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 al 17.

Zaragoza, 2 de abril de 2007



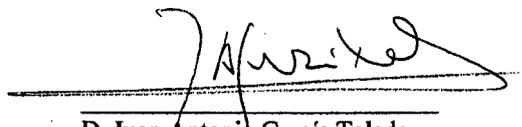
D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)

  
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)

D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)

  
D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)

D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)

## Informe de Gestión

## INFORME DE GESTIÓN

### STEP TWO, S.A.

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2.006 y el 31 de enero de 2.007.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1992, por lo que es su décimo quinto año de existencia y su décimo cuarto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

#### **1. Mercado Internacional:**

Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que la compañía ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.006 y 31 de Enero de 2.007 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estabamos presentes, Portugal, Francia, Suiza, Italia, Andorra, Irlanda, Grecia y Austria comenzando la actividad en dos nuevos países, Gran Bretaña (a través de acuerdos locales de distribución) y Turquía (a través de contrato master-franquicia). En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "ITSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Ecuador, Honduras y Guatemala y Nicaragua.

Respecto al mercado español, mencionar que se han ampliado los canales de distribución, además de los existentes, (tiendas propias, tiendas franquiciadas, venta catalogo, venta telefónica e Internet) a través de acuerdos y alianzas con distribuidores externos.

Podemos resumir que IMAGINARIUM a fecha 31/01/2007 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

#### **2. Movimiento Accionarial:**

Durante el presente ejercicio, se ha producido una cambio accionarial dentro de la compañía. Con fecha 27 de Abril de 2.006, Step Two SA adquirió un porcentaje del capital social para mantenerlo como autocartera. Al mismo tiempo, Caja de Ahorros de la Inmaculada y Caja de Ahorros de la Inmaculada S.C.R pasaron a formar parte del Consejo de Administración con una participación del 33,01% del capital social de la compañía.

#### **3. Sistema de Franquicias:**

IMAGINARIUM es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiciadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquicias posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertirnos en el grupo líder de la distribución infantil.

#### **4. Acontecimientos importantes de IMAGINARIUM durante el ejercicio:**

IMAGINARIUM ha realizado con terceros, proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son la mejora en los sistemas de administración y gestión de inventarios o los de comunicación en tienda.

El pasado mes de Abril se puso en marcha el nuevo Silo Logístico, lo que ha permitido duplicar la actual capacidad logística así como la mejora de la reposición a todos los canales de distribución. Este nuevo complejo, se integra dentro de las instalaciones centrales de Imaginarium en la Plataforma Logística de Zaragoza.

Durante todo el ejercicio ha continuado la consolidación de la sede "IMAGINARIUM ASIA-PACIFICO" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina esta ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas las operaciones comentadas anteriormente.

La marca "ESTIMULOS" lanzada al mercado durante el año pasado, ha pasado a gestionar 19 tiendas, todas ellas localizadas en España. Esta cadena supone una total diferenciación de Imaginarium, dirigida principalmente a poblaciones donde todavía no se estaba presente. Al igual que para el resto de marcas, el objetivo es equilibrar la facturación a través de tiendas propias y tiendas franquicias.

"IMAGINARIUM TRAVEL LINES" es una empresa de reciente creación dedicada a la comercialización de viajes para toda la familia y en especial para los niños. En el ejercicio en curso, se ha realizado un primer viaje a la casa de Papa Noel en Laponia - Finlandia.

#### **5. Proyectos para el ejercicio 2007/2008:**

IMAGINARIUM continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

En este sentido, y como novedad mundial, Imaginarium lanzara al mercado una gama de móviles para niños a partir de seis años de edad. El proyecto engloba no solo el lanzamiento de terminales móviles, sino también novedosa tecnología dirigida al mundo infantil.

Cabe señalar que, "IMAGINARIUM", "ESTIMULOS" e "IMAGINARIUM TRAVEL LINES" continuarán con el ambicioso plan de expansión con la apertura de nuevos países, mercados y canales de distribución.

6. Step Two SA ha invertido durante el ejercicio 581.000 euros en concepto de Investigación y Desarrollo de nuevos productos.

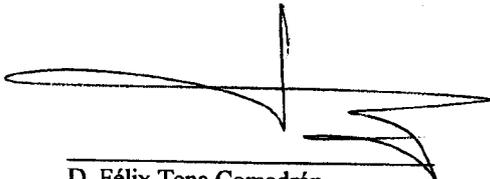
7. No hay hechos posteriores significativos.

**FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE  
ADMINISTRACIÓN**

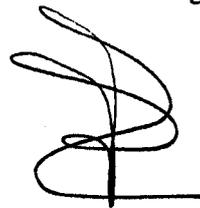
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de STEP TWO, S.A., han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero 2007.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en la página número 1 y 2.

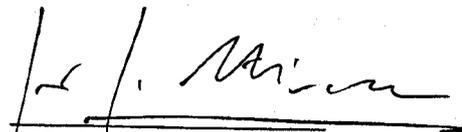
Zaragoza, 2 de abril de 2007



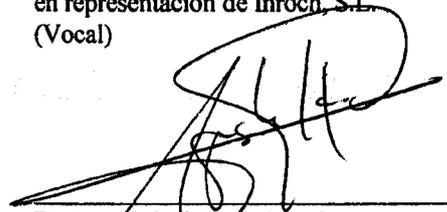
D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)



D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)



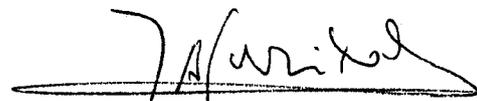
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)



D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)



D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)



# Audihispana

Audidores

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
AUDIHISPANA, S.L.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

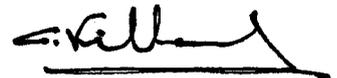
A los Accionistas de  
STEP TWO, S.A.

Any 2007 Núm. 20707/04948  
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de STEP TWO, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo, que se describe en la nota 1 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2006-07), cuya formulación es responsabilidad de los administradores de STEP TWO, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006-07, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006-07. Con fecha 16 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005-06 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006-07 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de STEP TWO, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de enero de 2007 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006-07 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006-07. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

AUDIHISPANA



Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 3 de abril de 2007

**BARCELONA**  
Tres Torres, 7 Edif. Audihispana  
08017 BARCELONA  
Tel. 93 206 39 00  
Fax. 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

**MURCIA**  
Pza. Sta. Gertrudis, 1  
30001 MURCIA  
Tel. 968 22 03 33  
Fax. 968 21 17 27  
mur@audihispana.com

**BILBAO**  
Gran Vía, 38  
48009 BILBAO  
Tel. 94 423 74 92  
Fax. 94 424 23 41  
bio@audihispana.com

**VALENCIA**  
Avda. Aragón, 12  
46021 VALENCIA  
Tel. 96 337 23 75  
Fax. 96 337 15 19  
val@audihispana.com

**CÁDIZ**  
Ana de Viya, 3 Edif. Minerva  
11009 CÁDIZ  
Tel. 956 265 052  
Fax. 956 265 052  
cadiz@audihispana.com

**PAMPLONA**  
Etxesakan, 5 Of. B4  
3180 ZIZUR MAYOR  
Tel. 948 26 64 62  
Fax. 948 17 63 62  
pamplona@audihispana.com

**CASTELLÓN**  
Gasset, 10  
12001 CASTELLÓN  
Tel. 964 22 72 70  
Fax. 964 22 36 66  
cas@audihispana.com

**YECLA**  
Juan Ortuño, 2  
30510 YECLA  
Tel. 968 79 12 09  
Fax. 968 71 81 91  
yec@audihispana.com

**MADRID**  
Génova, 17, 6ª planta  
28004 MADRID  
Tel. 91 576 39 99  
Fax. 91 700 45 32  
mad@audihispana.com

**ZARAGOZA**  
Don Jaime I, 6 Duplicado  
50001 ZARAGOZA  
Tel. 976 22 67 46  
Fax. 976 21 70 46  
zgz@audihispana.com



**STEP TWO S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados**  
**al 31 de enero de 2007 y 2006**  
**(expresados en euros)**

ACTIVO	Saldo al 31.01.07	Saldo al 31.01.06	PASIVO	Saldo al 31.01.07	Saldo al 31.01.06
Accionistas por desembolsos no exigidos	583.500	0	<b>FONDOS PROPIOS (nota 9)</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>			Capital suscrito	428.681	542.445
Gastos de establecimiento (nota 4)	43.098	44.784	Prima de emisión	4.028.459	4.028.459
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)			Otras reservas de la sociedad dominante	9.609.093	18.893.714
Bienes y derechos inmateriales	20.838.834	17.632.138	Diferencias negativa de consolidación	78.148	0
Amortizaciones	(7.333.617)	(5.142.356)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(7.563.654)	(4.732.946)
Inmovilizaciones materiales (nota 6)			Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	0	(281.920)
Terrenos y construcciones	175.669	520.512	Diferencias de conversión	(97.114)	(16.079)
Instalaciones técnicas y maquinaria	944.655	409.913	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	2.193.102	2.708.715
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.841.432	10.651.818	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>8.676.715</b>	<b>21.142.388</b>
Otro inmovilizado	4.510.385	3.700.195	<b>SOCIOS EXTERNOS (nota 10)</b>	<b>1.095.229</b>	<b>14.386</b>
Amortizaciones	(8.753.532)	(6.593.182)	<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>122.637</b>	<b>116.938</b>
Inmovilizaciones financieras (nota 7)			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Participaciones puesta en equivalencia	0	150.337	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	27.291.365	4.770.918
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.111.956	893.475	Otros acreedores	260.653	34.739
Otros créditos	72.000	0	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>27.552.018</b>	<b>4.805.657</b>
Acciones propias (nota 9)	3.319.410	0	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>27.770.290</b>	<b>22.267.634</b>	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	3.414.204	8.631.359
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 3)</b>	<b>201.523</b>	<b>0</b>	Acreedores comerciales	8.057.603	9.724.669
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>121.200</b>	<b>152.971</b>	Otras deudas no comerciales	3.235.839	2.436.231
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Ajustes por periodificación	146.829	57.751
Existencias (nota 8)	11.973.634	12.969.141	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>14.854.475</b>	<b>20.850.010</b>
Deudores					
Clientes por ventas y prestación de servicios	5.422.986	5.565.709			
Empresas puestas en equivalencia	0	0			
Otros deudores	1.151.599	2.432.852			
Provisiones	0	0			
Inversiones financieras temporales					
Cartera de valores a corto plazo	0	0			
Otros créditos	26.636	210.459			
Tesorería	2.939.274	2.134.714			
Ajustes por periodificación	2.110.432	1.195.899			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>23.624.561</b>	<b>24.508.774</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.301.074</b>	<b>46.929.379</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.301.074</b>	<b>46.929.379</b>

Las notas I a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de enero de 2007.

**STEP TWO S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de enero de 2007 y 2006**  
**(expresadas en euros)**

DEBE	2006-07	2005-06	HABER	2006-07	2005-06
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Aprovisionamientos	30.274.546	25.630.701	Importe neto de la cifra de negocios (nota 14b)	81.623.439	66.251.432
Gastos de personal			Aumento de existencias de productos terminados	77.549	(367.935)
Sueldos, salarios y asimilados	10.579.405	8.750.796	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	309.012	393.628
Cargas sociales	3.030.601	2.567.607			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.142.329	3.367.510			
Variación de las provisiones de tráfico	0	0			
Otros gastos de explotación	27.017.926	21.812.740			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.965.193</b>	<b>4.147.771</b>			
Gastos financieros	1.770.011	560.371	Ingresos financieros	35.151	31.935
Diferencias negativas de cambio	657.079	399.783	Diferencias positivas de cambio	225.541	959.392
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>31.173</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.166.398</b>	<b>0</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	54.765			
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>4.798.795</b>	<b>4.124.179</b>			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.404	567.049	Beneficios procedentes del inmovilizado	0	343.292
Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 14d)	2.057.752	637.098	Ingresos y beneficios extraordinarios	149.650	316.403
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>1.909.506</b>	<b>544.452</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.889.289</b>	<b>3.579.727</b>			
Impuesto sobre beneficios	961.003	874.064			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (nota 14e)</b>	<b>1.928.286</b>	<b>2.705.663</b>			
Resultados atribuidos a socios externos (nota 14e)	(264.816)	(3.052)			
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (nota 14e)</b>	<b>2.193.102</b>	<b>2.708.715</b>			

Las nota 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 2006-07.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**1. Sociedad dominante y Sociedades dependientes**

STEP TWO, S.A., sociedad dominante del Grupo, tiene como principal actividad en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, todas bajo la marca Imaginarium. Está domiciliada en Zaragoza. El objeto social es la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juegos, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene. Así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Cuenta	Porcentaje de participación	Importe bruto de la inversión (euros)	Domicilio
Imaginarium France, S.L. Venta minorista de juguetes	99,99%	3.003.160	Toulouse (Francia)
Imaginarium Italy, S.R.L. Venta minorista de juguetes	75%	6.741.224	Milán (Italia)
Imaginarium San Francisco, S.L. Venta minorista de juguetes	60%	50.520	Zaragoza (España)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L. Venta minorista de juguetes	100%	12.903	Ginebra (Suiza)
Itsimagical, HK Ltd. Diseño de juguetes	99,99%	201.181	Hong Kong (China)
Imaginarium Cono Sur, S.A. Venta minorista de juguetes	75,92%	1.307.399	Santiago de Chile (Chile)
Imaginarium Operations GmbH Venta minorista de juguetes	51,00%	150.000	Viena (Austria)
Imaginarium Travel, S.L. Agencia de viajes	51,00%	102.000	Zaragoza (España)

Todas las sociedades mencionadas que a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A. cuyo cierre es en diciembre, cierran sus cuentas anuales al 31 de enero. Las mismas se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global.

En ejercicios anteriores, la Sociedad dominante del Grupo, ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad dominante. El resumen de las sociedades absorbidas y las fechas en que tienen efectos contables dichas fusiones se indican a continuación:

<u>Sociedad absorbida</u>	<u>Efectos contables</u>
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

La información referente a las operaciones realizadas en ejercicios anteriores en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes en cada uno de los ejercicios indicados.

Se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación con respecto al ejercicio anterior:

- Incorporación por primera vez de la sociedad Imaginarium Travel, S.L. (con fecha 1 de febrero de 2006) e Imaginarium Operations, GmbH (1 de noviembre de 2006).
- Integración global de la sociedad Imaginarium Cono Sur, S.A., que en ejercicios anteriores se integraba por el procedimiento de puesta en equivalencia al haberse incrementado el porcentaje de participación de la sociedad dominante del 35,89% al 75,92% actual.
- Disminución del 25% del porcentaje de participación en Imaginarium Italy, S.R.L. (participación actual del 75%).

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido de los registros contables de STEP TWO, S.A. y de las sociedades del grupo y asociadas (que se detallan en la nota 1), y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de STEP TWO, S.A.

**b) Principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas, que se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados, están formadas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta de las notas 1 a 16. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

**c) Principios de consolidación**

La consolidación se ha realizado para todas las sociedades dependientes por el método de integración global, al detentarse un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

**3. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006-07 son las siguientes:

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

a) Diferencia positiva de consolidación

La diferencia positiva de consolidación correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor de mercado de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose a su amortización de manera sistemática. El fondo de comercio de consolidación al 31 de enero de 2007 corresponde íntegramente a la sociedad Imaginarium Operations GmbH.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, que tiene el carácter de reserva, se corresponde con la diferencia negativa entre el valor contable de la participación directa de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados generados, no distribuidos y una vez deducido el fondo de comercio amortizado, por las sociedades dependientes, a efectos de consolidación entre la fecha de primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos e ingresos recíprocos y resultado por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad dominante (STEP TWO, S.A.) para sus propias cuentas anuales, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

f) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados principalmente por los gastos asociados a movimientos del capital social, que se valoran por los costes incurridos, y por los gastos de acondicionamiento de locales, valorados por su precio de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal directa en un periodo entre cuatro y diez años.

g) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. En particular se aplican los siguientes criterios:

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

- Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gastos del ejercicio en que se incurren, activándose al cierre del ejercicio aquéllos que están identificados por proyectos y para los cuales existen motivos fundados de que alcanzarán éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cinco años, desde el momento de la conclusión del proyecto de desarrollo que se haya activado.

- Inversiones sobre instalaciones arrendadas

Bajo el epígrafe concesiones se incluyen los gastos necesarios para el acondicionamiento de tiendas en inmuebles propiedad de terceros. Se capitalizan a su precio de adquisición y su amortización se realiza atendiendo a la vida del contrato o a la del elemento patrimonial correspondiente, si fuese menor.

- Fondo de comercio

Se registra contablemente cuando se ha adquirido a un tercero. Su amortización se efectúa de modo sistemático en veinte años.

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en tres años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

- Contratos de arrendamiento financiero

Se registran como activos inmateriales por el valor de coste de los bienes, sin incluir los gastos financieros que se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados con criterios financieros.

- Derechos de traspaso

Se registran contablemente en base al importe desembolsado amortizándose de modo sistemático durante el período en que contribuyan a la obtención de ingresos, salvo los relativos a Imaginarium France, S.L., que no se amortizan, atendiendo a las peculiaridades de los mismos en el mercado francés.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**h) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	1-7%
Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

**i) Inversiones financieras**

Las inversiones financieras distintas de las inversiones en empresas asociadas, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Por valor de mercado se entiende la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente, el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

**j) Créditos no comerciales**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por el importe entregado. Las correcciones valorativas que se estiman necesarias para prever el riesgo de insolvencia se registran cuando se estima la pérdida.

**k) Acciones propias**

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición a la suscripción o compra, o al valor de mercado, el menor de los dos.

Periódicamente se evalúan las acciones propias para identificar posibles deterioros en su valor. En el ejercicio la Sociedad no ha dotado ninguna provisión por depreciación de las acciones propias al no exceder en el importe de las mismas al valor estimado de recuperación, aplicando en su estimación criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

l) Existencias

Las existencias se valoran al coste o al valor de mercado, si éste fuese menor.

El coste se determina en base al precio medio ponderado de adquisición.

El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización, deducidos los gastos de comercialización.

Para las existencias afectas a depreciación se dota, en su caso, la correspondiente provisión al cierre del ejercicio.

m) Subvenciones

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en base a su devengo.

n) Provisiones para riesgos y gastos

La provisión para riesgos y gastos se dota para determinar el valor de los compromisos futuros contraídos con los empleados en activo de la sociedad dependiente Imaginarium Italy, S.R.L. en relación con el pago de atenciones de carácter social según la normativa italiana vigente al respecto.

o) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

p) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicables.

El Grupo no tributa en régimen de tributación consolidada, al hacerlo de forma individual para cada sociedad.

De acuerdo con el principio de prudencia, no se registran como un activo los créditos fiscales por bases imponibles negativas de aquellas sociedades que han registrado pérdidas, ni las deducciones pendientes de aplicar.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

q) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se presentan contabilizadas al tipo de cambio existente en el momento de su creación, registrándose el beneficio o pérdida al cancelarse la operación mediante el correspondiente pago o cobro. Las diferencias de cambio no realizadas al 31 de enero de 2007 no son significativas en relación al resultado del ejercicio.

r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. Gastos de establecimiento

Los saldos y variaciones, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.07
Gastos de constitución	779	-	-	779
Gastos de primer establecimiento	44.005	-	(12.618)	31.387
Gastos asociados al capital	-	11.651	(719)	10.932
<b>Total</b>	<b>44.784</b>	<b>11.651</b>	<b>(13.337)</b>	<b>43.098</b>

5. Inmovilizado inmaterial

Los saldos y variaciones, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.01.07
Gastos de investigación y desarrollo	1.388.330	1.107.731	-	-	2.496.061
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares (*)	6.692.249	1.227.007	(84.232)	39.098	7.874.122
Fondo de comercio	125.595	65.000	-	-	190.595
Aplicaciones informáticas	2.098.957	415.620	(491)	37.126	2.551.212
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.909.816	216.364	-	-	3.126.180
Derechos de traspaso (**)	4.065.996	324.386	(79.086)	285.272	4.596.568
Anticipos	351.195	4.096	-	(351.195)	4.096
<b>Total</b>	<b>17.632.138</b>	<b>3.360.204</b>	<b>(163.809)</b>	<b>10.301</b>	<b>20.838.834</b>

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

(\*) Bajo este epígrafe se incluyen, principalmente, las inversiones realizadas para el acondicionamiento, ampliación y mejora de locales arrendados, activados como inmovilizado inmaterial, de acuerdo con los principios contables establecidos por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el boletín de diciembre de 2000.

(\*\*) Incluye 557.410 euros correspondientes a derechos de traspaso activados en Imaginarium France, S.L. que no se amortizan.

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresado en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Dotación	Bajas	Saldo al 31.01.07
Gastos de investigación y desarrollo	(285.885)	(320.996)	-	(606.881)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(2.045.271)	(809.947)	21.656	(2.833.562)
Fondo de comercio	(40.621)	(5.631)	-	(46.252)
Aplicaciones informáticas	(1.350.693)	(428.300)	491	(1.778.502)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(334.288)	(307.807)	-	(642.095)
Derechos de traspaso	(1.085.598)	(401.223)	60.496	(1.426.325)
<b>Total</b>	<b>(5.142.356)</b>	<b>(2.273.904)</b>	<b>82.643</b>	<b>(7.333.617)</b>

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero, vigentes al 31 de enero de 2007, expresado en euros, es el siguiente:

Concepto	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Equipos informáticos	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación
Coste del bien en origen	563.647	176.352	12.378	13.744	178.825	620.000	425.000	494.870	425.000	109.136	107.228
Valor de la opción de compra	9.949	3.165	218	2.463	3.165	10.863	7.449	9.714	7.819	1.967	1.986
Duración del contrato (años)	5	5	5	5	5	6,3	6	5	5	5	5
transcurrido (años)	3,8	3,75	3,8	4	3,75	1,5	1,3	1,6	1,42	0,83	0,42
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	305.392	91.136	7.129	1.848	93.789	-	826	11.419	21.011	-	-
Valor de las cuotas satisfechas durante el ejercicio	119.388	37.980	2.616	2.463	37.980	76.041	7.449	108.434	68.191	19.674	9.930
Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra	149.525	50.930	3.560	5.216	50.930	554.693	424.883	408.278	344.326	100.628	111.509

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

**6. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.01.07
Terrenos y construcciones	520.512	20.000	-	-	540.512
Instalaciones técnicas y maquinaria	409.913	941.486	-	(4.048)	1.347.351
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.651.818	1.541.684	(140.600)	20.991	12.073.893
Otro inmovilizado	3.700.195	905.331	(5.470)	(89.671)	4.510.385
<b>Total</b>	<b>15.282.438</b>	<b>3.408.501</b>	<b>(146.070)</b>	<b>(72.728)</b>	<b>18.472.141</b>

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.01.07
Construcciones	(279.976)	(117.906)	-	-	(397.882)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(480.569)	(528.431)	-	3.100	(1.005.900)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.125.141)	(1.136.908)	18.926	15.799	(5.227.324)
Otro inmovilizado	(1.707.496)	(422.205)	-	7.275	(2.122.426)
<b>Total</b>	<b>(6.593.182)</b>	<b>(2.205.450)</b>	<b>18.926</b>	<b>26.174</b>	<b>(8.753.532)</b>

El inmovilizado material al 31 de enero de 2007 incluye bienes totalmente amortizados, procedentes principalmente de la sociedad dominante, por un importe de 2.516.408 euros.

Existe inmovilizado material situado fuera del territorio español por un valor neto contable de 1.609.058 euros.

**7. Inmovilizaciones financieras**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.07
Participaciones puestas en equivalencia	150.337	-	(150.337)	-
Depósitos y fianzas constituido a largo plazo	893.475	236.662	(18.181)	1.111.956
Otros créditos	-	72.000	-	72.000
<b>Total</b>	<b>1.043.812</b>	<b>308.662</b>	<b>(168.518)</b>	<b>1.183.956</b>

**8. Existencias**

La totalidad del saldo de este epígrafe corresponde a juguetes, artículos de papelería, escritorio y regalo en general.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

9. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante	Diferencia negativa de consolidación	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuible a la sociedad dominante	Total fondos propios
Saldo al 31.01.06	542.445	4.028.459	18.893.714	-	(4.732.946)	(281.920)	(16.079)	2.708.715	21.142.388
Distribución del resultado									
A reservas	-	-	5.282.272	-	(2.573.557)	-	-	(2.708.715)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión Imaginarium Cono Sur, S.A.	-	-	-	-	-	-	(95.604)	-	(95.604)
Diferencia de conversión Itsimagicl HK, Ltd.	-	-	-	-	-	-	14.569	-	14.569
Reducción de capital	(113.764)	-	(14.566.870)	-	-	-	-	-	(14.680.634)
Dotación reserva de acciones propias									
Otros movimientos (*)	-	-	(23)	78.148	(257.151)	281.920	-	-	102.894
Beneficio del ejercicio 06-07	-	-	-	-	-	-	-	2.193.102	2.193.102
Saldo al 31.01.07	428.681	4.028.459	9.609.093	78.148	(7.563.654)	-	(97.114)	2.193.102	8.676.715

(\*) Obedecen al cambio en el método de integración de Imaginarium Cono Sur, S.A. que ha pasado del procedimiento de puesta en equivalencia a la integración global (ver nota 1).

a) Capital suscrito

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con carácter universal el 11 de abril de 2006, acordó por unanimidad en el marco del artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas, reducir el capital social en la cantidad de 113.764 euros con la finalidad de amortizar 18.929 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, números 1 al 10.265 y 32.005 al 40.668, todos inclusive, previa su adquisición por la Sociedad. Con la reducción de capital referida se ha amortizado dichas acciones y se ha restituido a los accionistas afectados la correspondiente aportación mediante el pago del precio de las acciones que se adquirieran. La reducción se realizó con cargo a reservas libres de la Sociedad.

El capital suscrito a 31 de enero de 2007, tras la reducción referida, está representado por 71.328 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C". Las acciones "B" llevan consigo aparejada la prestación accesorias consistente en aportar a la Sociedad, antes del 30 de septiembre de 2007 y en concepto de prestación accesorias dineraria una cantidad por cada Acción de la clase B (numeradas correlativamente del 3-B al 23.544-B), equivalente al resultado de aplicar la siguiente fórmula (recogida en el artículo 5º bis de los Estatutos Sociales), con el importe máximo de 54,51 por acción:

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Prestación Accesoría por acción Clase B = 54,51 € x [(EBITDA2007 – 8,074)/4,926] €

Al 31 de enero de 2007, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	41,16%
Inroch, S.L.	15,48%
Grupo Caja Inmaculada	33,01%

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

c) Otras reservas de la sociedad dominante

Esta cuenta incluye, entre otras, la reserva legal de Step Two, S.A., por importe de 108.489 euros, así como la reserva por acciones propias por importe de 3.319.410 euros.

d) Reservas Acciones Propias

Al de 31 de enero de 2007, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento habido en el ejercicio en la cuenta de acciones propias se corresponde con la adquisición acciones de la clase "C", durante el ejercicio 2006, de 4.280 acciones a un precio mercado, que representa el 6% del capital social.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Imaginarium Suiza, S.A.R.L.	(157.131)
Imaginarium France, S.L.	(2.227.213)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(3.985.311)
Imaginarium San Francisco, S.L.	(29.388)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(336.685)
Itsimagical HK Ltd.	(827.926)
	(7.563.654)

f) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde íntegramente a la sociedad Imaginarium Cono Sur, S.A.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

10. Socios externos

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31.01.06	14.386
Altas (*)	1.345.659
Resultado del ejercicio 2006-07	(264.816)
Saldo al 31.01.07	1.095.229

(\*) Obedece a las incorporaciones de diversas sociedades y cambios en porcentaje de participación que se describen en la nota 1.

El detalle de este epígrafe por sociedades, expresado en euros, es el siguiente:

Sociedad	Parte atribuible			
	Capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Imaginarium France, S.L.	300	(223)	(31)	46
Imaginarium Italy, S.R.L.	874.000	147	(214.706)	659.441
Imaginarium San Francisco, S.L.	33.680	(19.592)	(2.166)	11.922
Itsimagical HK, Ltd.	20	(60)	(96)	(136)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	388.833	(109.654)	(11.503)	267.676
Imaginarium Travel, S.L.	98.000	-	14.607	112.607
Imaginarium Operations GmbH	367.500	(272.906)	(50.921)	43.673
<b>Total</b>	<b>1.762.333</b>	<b>(402.288)</b>	<b>(264.816)</b>	<b>1.095.229</b>

11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo al 31 de enero de 2007 es el siguiente, expresado en euros:

Tipo de operación	Deuda a corto plazo	Deuda a largo plazo
Préstamos sindicados	2.215.000	25.785.000
Otros préstamos	355.448	-
Deudas por intereses	142.954	-
Acreedores por contratos de arrendamiento financiero	700.802	1.506.365
<b>Total</b>	<b>3.414.204</b>	<b>27.291.365</b>

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los epígrafes de "Préstamos sindicados" del cuadro anterior corresponden a un préstamo estructurado sindicado a largo plazo, constituido por la Sociedad dominante en fecha 27 de abril de 2006 con varias entidades de crédito sindicadas, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El préstamo estructurado sindicado por importe total de 36.000.000 euros se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. El tramo "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y cuyos vencimientos estipulados serán el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2007, los dos tramos están dispuestos en su totalidad, estando estipulada su devolución en los siguientes importes para los próximos ejercicios:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2007/2008	1.215.000
2008/2009	1.755.000
2009/2010	4.320.000
2010/2011	4.860.000
Resto	14.850.000
	<hr/>
	27.000.000
	<hr/>

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, con un vencimiento estipulado de 27 de abril de 2011. El interés aplicado es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2007, se encuentra dispuesto en 1.000.000 euros, cuya devolución esta prevista el próximo 30 de abril del 2007.

Según las condiciones financieras, el préstamo estructurado sindicado a largo plazo contempla una serie de obligaciones y garantías propias de este tipo de préstamos, entre las que destacan el cumplimiento periódico por parte de la Sociedad y sus filiales a nivel consolidado, de determinados ratios financieros o "covenants", además de las garantías sobre participaciones y activos de la propia Sociedad y sus filiales, normales en este tipo de préstamos estructurados.

Los administradores consideran que dichos ratios o "covenants" han sido satisfechos al 31 de enero de 2007.

Adicionalmente la Sociedad dominante, tiene contratado con entidades financieras unas líneas de financiación de circulante con un disponible máximo de 4.000.000 euros, no habiendo importe dispuesto a 31 de enero de 2007.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Los importes que vencen anualmente de las deudas a largo plazo por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2008/2009	516.901
2009/2010	477.576
2010/2011	370.484
2012/2013	138.718
Resto	2.686
	1.506.365
	1.506.365

El epígrafe del cuadro "Deudas por intereses" corresponde a los intereses devengados al 31 de enero de 2007, en virtud a los contratos de préstamos que tiene suscritos la Sociedad y con un vencimiento a corto plazo.

12. Administraciones Públicas

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de consolidación, expresados en euros, se diferencian por los siguientes conceptos:

Resultado consolidado del ejercicio	1.928.286
Impuesto sobre Sociedades	961.003
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	16.777
De los ajustes por consolidación	192.451
Diferencias temporales	
De las sociedades individuales	(154.944)
Base imponible del perímetro de consolidación	2.943.573

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades del Grupo (Imaginarium France, S.L., Itsmagical HK, Ltd., Imaginarium San Francisco, S.L. e Imaginarium Italy, S.R.L.) son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2001/2002	349.826
2002/2003	598.651
2003/2004	1.334.009
2004/2005	1.996.898
2005/2006	2.295.826
2006/2007	2.117.270
	<hr/>
	8.692.480
	<hr/> <hr/>

Existen deducciones pendientes de aplicar correspondientes a la sociedad dominante por importe de 52.708 euros en concepto, básicamente, de deducción por actividad exportadora.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables correspondientes a los ejercicios no prescritos.

13. Garantías correspondientes con terceros

La Sociedad dominante está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 1.042.017 de euros.

14. Ingresos y gastos

a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera realizadas con empresas no pertenecientes al grupo durante el ejercicio corresponden a compras realizadas, por importe de 20.161.832 euros

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

b) Importe neto de la cifra de negocios

Se ha omitido la distribución por mercados geográficos y actividades de la cifra de negocios porque su conocimiento por personas ajenas al Grupo podría originar graves perjuicios comerciales. El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Step Two, S.A.	73.139.700
Imaginarium San Francisco, S.L.	299.754
Imaginarium Italy, S.R.L.	4.148.049
Imaginarium France S.L.	886.960
Itsimagical HK, Ltd.	547.000
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	323.269
Imaginarium Operations GmbH	226.100
Imaginarium Travel, S.L.	472.149
Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.580.458
	81.623.439

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2006-07 en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Plantilla media</u>
Directivos	15
Responsables	47
Gerentes	101
Auxiliares administrativos	36
Jefes de almacén	4
Mozos	61
Técnicos	43
Personal de tienda	308
	615

d) Gastos extraordinarios

La mayoría de los gastos extraordinarios registrados en el ejercicio están asociados a la apertura del préstamo sindicado mencionado anteriormente en la nota 11.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

e) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad	Euros		
	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Step Two, S.A.	4.045.193	-	4.045.193
Itsimagical HK, Ltd.	(735.578)	(96)	(735.674)
Imaginarium France, S.L.	(311.758)	(31)	(311.789)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(644.116)	(214.706)	(858.822)
Imaginarium San Francisco, S.L.	(3.250)	(2.166)	(5.416)
Imaginarium Switzerland, S.A.R.L.	(83.326)	-	(83.326)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(36.267)	(11.503)	(47.770)
Imaginarium Operations GmbH	(52.999)	(50.921)	(103.920)
Imaginarium Travel, S.L.	15.203	14.607	29.810
Total	2.193.102	(264.816)	1.928.286

15. Otra información

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos retributivos durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a un importe total de 90.570 euros. La facturación de los mismos por servicios (arrendamiento) ha ascendido a 1.846.766 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros contratado por la Sociedad, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2007, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

La sociedad dominante no tiene constancia de que durante el ejercicio 2006-07 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen los objetos sociales del Grupo. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituyen los objetos sociales del Grupo.

Don Félix Tena Comadrán ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del grupo que se mencionan en la nota 1.

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante el ejercicio, por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 19.500 euros y los facturados por otros servicios a 1.400 euros.

**STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2007**

16. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimarse que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



## INFORME DE GESTIÓN

### STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2006 y el 31 de enero de 2007.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1992, por lo que es su décimo quinto año de existencia y su décimo cuarto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

#### 1. Mercado Internacional:

Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que el grupo de empresas ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.006 y 31 de Enero de 2.007 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estabamos presentes, Portugal, Francia, Suiza, Italia, Andorra, Irlanda y Grecia comenzando la actividad en dos nuevos países, Gran Bretaña (a través de acuerdos locales de distribución) y Turquía (a través de contrato master franquicia). En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "ITSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Ecuador, Honduras, Guatemala, y Nicaragua.

Durante el ejercicio se ha ampliado el perímetro de consolidación con una ampliación de capital realizada en la sociedad "Imaginarium Cono Sur SL", la constitución de "Imaginarium Travel Lines SL" así como la compra de un porcentaje de la sociedad "Imag Operations B. MBH" (sociedad que opera en Austria).

Podemos resumir que el grupo de empresas IMAGINARIUM a fecha 31/01/2.007 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

#### 2. Movimiento Accionarial:

Durante el presente ejercicio, se ha producido un cambio accionarial dentro de la sociedad matriz. Con fecha 27 de Abril de 2.006, Step Two SA adquirió un porcentaje de su capital social para mantenerlo como autocartera. Al mismo tiempo, Caja de Ahorros de la Inmaculada y Caja de Ahorros de la Inmaculada S.C.R pasaron a formar parte del Consejo de Administración de Step Two S.A, con una participación del 33,01% del capital social

#### 3. Sistema de Franquicias:

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiciadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquicias posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertirnos en el grupo líder de la distribución infantil.

#### **4. Acontecimientos importantes de IMAGINARIUM durante el ejercicio:**

IMAGINARIUM ha realizado con terceros, proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la marca se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son la mejora en los sistemas de administración y gestión de inventarios o los de comunicación en tienda. El pasado mes de Abril se puso en marcha el nuevo Silo Logístico, lo que ha permitido duplicar la actual capacidad logística así como la mejora de la reposición a todos los canales de distribución. Este nuevo complejo, se integra dentro de las instalaciones centrales ubicadas en la Plataforma Logística de Zaragoza.

En este ejercicio ha continuado la consolidación de la sede "IMAGINARIUM ASIA-PACIFICO" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina está ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas las operaciones comentadas anteriormente.

La sociedad matriz lanzó el pasado ejercicio una nueva marca denominada "ESTIMULOS". Dicha marca ha pasado a gestionar 19 tiendas, todas ellas localizadas en España. Esta cadena supone una total diferenciación de Imaginarium, dirigida principalmente a poblaciones donde todavía no se estaba presente. Como ocurre con el resto de marcas, el objetivo es equilibrar la facturación a través de tiendas propias y franquicias.

Además de lo anterior, todas las sociedades integrantes dentro del perímetro de consolidación han incrementado sus canales de distribución a través de la venta por Internet, venta a distancia y alianzas con otras compañías de cara a convertirse en el referente mundial de la distribución infantil y líder en su sector.

#### **5. Proyectos para el ejercicio 2007/2008:**

El grupo de empresas IMAGINARIUM continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

En este sentido, se ha lanzado como novedad mundial, un nuevo móvil para niños a partir de seis años de edad, denominado "MO1". Es el primer hito dentro de un proyecto global que comprenderá no solo los terminales móviles, sino también novedosa tecnología dirigida al mundo infantil.

Además del lanzamiento de nuevos productos (telefonía, cosméticos, viajes familiares etc...), Imaginarium va a patrocinar espectáculos, conciertos, eventos dirigidos al público en general, habiendo modificado su objeto social para adecuarse a las nuevas actividades emprendidas.

6. El conjunto de sociedades del grupo han invertido durante el ejercicio 2.496.000 euros en concepto de Investigación y Desarrollo de nuevos productos.

7. No hay hechos posteriores significativos.

## FORMULACIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de STEP TWO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2007.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos, que se extienden en las siguientes páginas:

Balance de situación: página nº 1

Cuenta de pérdidas y ganancias: página nº 2

Memoria: páginas nº 3 a 20

Informe de gestión: páginas nº 1 a 3

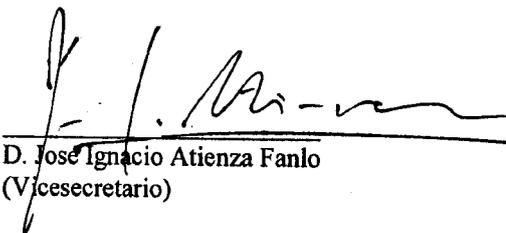
Zaragoza, 2 de abril de 2007



D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)



D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)



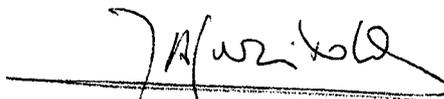
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)



D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)



D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)

**Audithispana Grant Thornton** 

**Auditores**

**IMAGINARIUM, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales consolidadas  
e Informe de Gestión del ejercicio anual  
terminado el 31 de enero de 2008

---

**Incluye Informe de Auditoría  
de Cuentas Anuales Consolidadas**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
IMAGINARIUM, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IMAGINARIUM, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo, que se describe en la nota 1 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2007-08), cuya formulación es responsabilidad de los administradores de IMAGINARIUM, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007-08, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007-08. Con fecha 3 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006-07 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007-08 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IMAGINARIUM, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de enero de 2008 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007-08 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007-08. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

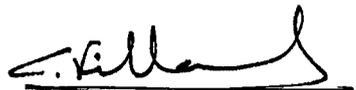
COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
AUDIHISPANA GRANT  
THORNTON, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/00760  
IMPORT COL·LEGIAL: 88,00 EUR

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

Audihispana Grant Thornton



Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 4 de abril de 2008

BARCELONA  
Tres Torres, 7  
08017 BARCELONA  
T +34 93 206 39 00  
F +34 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

Miembro de Grant Thornton International

Barcelona · Bilbao · Cádiz · Castellón · Madrid · Murcia · Pamplona · Valencia · Yecla · Zaragoza

Audihispana Grant Thornton, S.L., inscrita en el R.O.A.C. nº S-231 · R.M. de Barcelona, T. 38.643, F. 56, H. B 12.635 Insc. 84, C.I.F. B-08914830



**Cuentas Anuales**

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados**  
**al 31 de enero de 2008 y 2007**  
**(expresados en euros)**

ACTIVO	Saldo al 31.01.08	Saldo al 31.01.07	PASIVO	Saldo al 31.01.08	Saldo al 31.01.07
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	583.500	<b>FONDOS PROPIOS (nota 10)</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>			Capital suscrito	428.681	428.681
Gastos de establecimiento (nota 6)	45.989	43.098	Prima de emisión	4.706.265	4.028.459
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)			Otras reservas de la sociedad dominante	13.852.286	9.609.093
Bienes y derechos inmateriales	24.526.583	20.838.834	Diferencias negativa de consolidación	188.362	78.148
Amortizaciones	(9.940.700)	(7.333.617)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(9.613.746)	(7.563.654)
Inmovilizaciones materiales (nota 7)			Diferencias de conversión	(89.695)	(97.114)
Terrenos y construcciones	364.843	175.669	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	2.395.784	2.193.102
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.415.566	944.655	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>11.867.937</b>	<b>8.676.715</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.573.113	12.841.432	<b>SOCIOS EXTERNOS (nota 11)</b>	<b>652.698</b>	<b>1.095.229</b>
Otro inmovilizado	5.300.885	4.510.385	<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>264.644</b>	<b>122.637</b>
Amortizaciones	(11.381.163)	(8.753.532)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Inmovilizaciones financieras (nota 8)			Deudas con entidades de crédito (nota 12)	24.319.891	27.291.365
Participaciones puesta en equivalencia	502.442	-	Otros acreedores	264.153	260.653
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.150.651	1.111.956	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>24.584.044</b>	<b>27.552.018</b>
Otros créditos	396.979	72.000	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Acciones propias	3.319.410	3.319.410	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	6.423.862	3.414.204
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>30.274.598</b>	<b>27.770.290</b>	Acreedores comerciales	15.267.951	8.057.603
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 4)</b>	<b>824.494</b>	<b>201.523</b>	Otras deudas no comerciales	2.414.288	3.235.839
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>41.016</b>	<b>121.200</b>	Ajustes por periodificación	90.429	146.829
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>24.196.530</b>	<b>14.854.475</b>
Existencias (nota 9)	14.873.486	11.973.634			
Deudores			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.565.853</b>	<b>52.301.074</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.692.511	5.422.986			
Empresas puestas en equivalencia					
Otros deudores	517.650	1.151.599			
Provisiones	116.990	-			
Inversiones financieras temporales					
Cartera de valores a corto plazo					
Otros créditos	76.750	26.636			
Tesorería	3.250.881	2.939.274			
Ajustes por periodificación	2.131.457	2.110.432			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>30.425.745</b>	<b>23.624.561</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.565.853</b>	<b>51.717.574</b>			

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de enero de 2008.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales**  
**al 31 de enero de 2008 y 2007**  
**(expresadas en euros)**

DEBE	31/01/2008	31/01/2007	HABER	31/10/2007	31/01/2007
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Aprovisionamientos	38.212.564	30.274.546	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15b)	88.915.137	81.623.439
Gastos de personal	16.519.544	13.610.006	Aumento de existencias de productos terminados	2.899.852	77.549
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.677.135	4.142.329	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	651.411	309.012
Variación de las provisiones de tráfico	116.990	0			
Otros gastos de explotación	27.411.697	27.017.926			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.528.471</b>	<b>6.965.193</b>			
Gastos financieros	2.269.541	1.770.011	Ingresos financieros	27.018	35.151
Diferencias negativas de cambio	663.870	657.079	Diferencias positivas de cambio	90.841	225.541
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.815.553</b>	<b>2.166.398</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	152.021				
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	0			
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.560.897</b>	<b>4.798.795</b>			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	149.976	1.404	Beneficios procedentes del inmovilizado	0	0
Gastos y pérdidas extraordinarias (nota ___)	765.065	2.057.752	Ingresos y beneficios extraordinarios	857.807	149.650
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>57.235</b>	<b>1.909.506</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.503.662</b>	<b>2.889.289</b>			
Impuesto sobre beneficios	578.060	961.003			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (nota 15d)</b>	<b>1.925.602</b>	<b>1.928.286</b>			
Resultados atribuidos a socios externos	(470.181)	(264.816)			
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (nota 15d)</b>	<b>2.395.783</b>	<b>2.193.102</b>			

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2007-08.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

1. Sociedad dominante y Sociedades dependientes

Step Two, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó por tiempo indefinido como Sociedad Anónima mediante escritura pública otorgada en Zaragoza en septiembre de 1992. Con fecha 10 de julio de 2007 la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas acordó cambiar la denominación anterior de Step Two, S.A. por la actual de Imaginarium, S.A.

Imaginarium, S.A., sociedad dominante del Grupo, tiene como principal actividad en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, todas bajo la marca Imaginarium. Está domiciliada en Zaragoza. El objeto social es la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juegos, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene. Así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Cuenta	Porcentaje de participación	Importe bruto de la inversión (euros)	Domicilio
Imaginarium France, S.L. Venta minorista de juguetes	99,99%	3.003.160	Toulouse (Francia)
Imaginarium Italy, S.R.L. (1) Venta minorista de juguetes	75%	6.741.224	Milán (Italia)
Inmaginarium San Francisco, S.L. Venta minorista de juguetes	100%	62.520	Zaragoza (España)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L. Venta minorista de juguetes	100%	12.903	Ginebra (Suiza)
Itsimagical, HK Ltd. (2) Diseño de juguetes	99,99%	201.181	Hong Kong (China)
Imaginarium Cono Sur, S.A. (3) Venta minorista de juguetes	75,92%	1.307.399	Santiago de Chile (Chile)
Imaginarium Operations GmbH Venta minorista de juguetes	51,00%	300.000	Viena (Austria)
Imaginarium Travel, S.L. Agencia de viajes	100,00%	200.000	Zaragoza (España)
Imagijogos, Lda (4) Venta minorista de juguetes	100,00%	1.074.777	Lisboa (Portugal)
Family Net, GmbH Internet	60%	400.000	Munich (Alemania)

Todas las sociedades mencionadas que a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imagijogos, Lda e Imaginarium Operations, GmbH cuyo cierre es el 31 de diciembre, cierran sus cuentas anuales al 31 de enero, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global.

- (1) Sociedad auditada por Bonjani Audit, S.R.L.
- (2) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (3) Sociedad auditada por Ismenia Yañez Muñoz.
- (4) Sociedad auditada por YGT & Asociados.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Las sociedades multigrupo y asociadas incluidas en la consolidación son las siguientes:

Cuenta	Porcentaje de participación	Importe bruto de la inversión (euros)	Domicilio
Itsmagical Latam, S.A. de C.V. Holding	66,23%	392.229	México DF (México)
Itsmagical México, S.A. de C.V. Venta minorista de juguetes	39,76%	168.638	México DF (México)

(1) Participación a través de Itsmagical Latam, S.A. de C.V.

Las sociedades multigrupo y asociadas se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia y cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre.

En ejercicios anteriores, la Sociedad dominante del Grupo, ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio a la Sociedad dominante. El resumen de las sociedades absorbidas y las fechas en que tienen efectos contables dichas fusiones se indican a continuación:

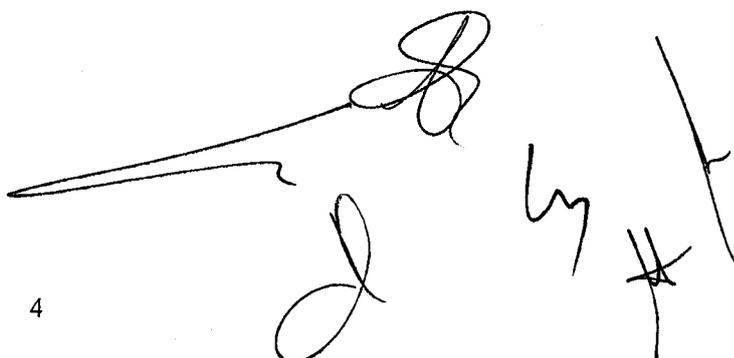
<u>Sociedad absorbida</u>	<u>Efectos contables</u>
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

La información referente a las operaciones realizadas en ejercicios anteriores en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes en cada uno de los ejercicios indicados.

Se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación con respecto al ejercicio anterior:

- Incorporación por primera vez de las sociedades Imagijogos, Lda (con fecha 1 de marzo de 2007), Family Net GmbH (1 de enero de 2007), Itsmagical México Latam, S.A. de C.V. e Itsmagical, S.A. de C.V. (31 de enero de 2008).
- Aumento del 49% del porcentaje de participación en Imaginarium Travel Lines, S.L. (participación actual del 100%) y también del 40% del porcentaje de participación en Imaginarium Plaza San Francisco, S.L. (actualmente del 100%).

4



**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido de los registros contables de Imaginarium S.A. y de las sociedades del grupo y asociadas (que se detallan en la nota 1), y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Imaginarium, S.A.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas, que se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados, están formadas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta de las notas 1 a 17. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado para todas las sociedades dependientes, por el método de integración global, al detentarse un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

En los supuestos de las sociedades multigrupo y asociadas se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia. El supuesto que determina el método de consolidación de estas sociedades por este método es la influencia significativa, y la importancia relativa de las mismas dentro del perímetro de consolidación.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007-08 son las siguientes:

a) Diferencia positiva de consolidación

La diferencia positiva de consolidación correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada en la fecha de su incorporación al Grupo, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor de mercado de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose a su amortización de manera sistemática. El fondo de comercio de consolidación al 31 de enero de 2008 corresponde a las sociedades Imaginarium Operations GmbH, Imagijogos, Lda y Family Net GmbH.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, que tiene el carácter de reserva, se corresponde con la diferencia negativa entre el valor contable de la participación directa de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

c) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados generados, no distribuidos y una vez deducido el fondo de comercio amortizado, por las sociedades dependientes, a efectos de consolidación entre la fecha de primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos e ingresos recíprocos y resultado por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad dominante (Imaginarium, S.A.) para sus propias cuentas anuales, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

f) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados principalmente por los gastos asociados a movimientos del capital social, que se valoran por los costes incurridos, y por los gastos de acondicionamiento de locales, valorados por su precio de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal directa en un periodo entre cuatro y diez años.

g) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. En particular se aplican los siguientes criterios:

- Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gastos del ejercicio en que se incurren, activándose al cierre del ejercicio aquéllos que están identificados por proyectos y para los cuales existen motivos fundados de que alcanzarán éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cinco años, desde el momento de la conclusión del proyecto de desarrollo que se haya activado.

- Inversiones sobre instalaciones arrendadas

Bajo el epígrafe concesiones se incluyen los gastos necesarios para el acondicionamiento de tiendas en inmuebles propiedad de terceros. Se capitalizan a su precio de adquisición y su amortización se realiza atendiendo a la vida del contrato o a la del elemento patrimonial correspondiente, si fuese menor.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

- Fondo de comercio

Se registra contablemente cuando se ha adquirido a un tercero. Su amortización se efectúa de modo sistemático en veinte años.

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en tres años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

- Contratos de arrendamiento financiero

Se registran como activos inmateriales por el valor de coste de los bienes, sin incluir los gastos financieros que se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados con criterios financieros.

- Derechos de traspaso

Se registran contablemente en base al importe desembolsado amortizándose de modo sistemático durante el período en que contribuyan a la obtención de ingresos, salvo los relativos a Imaginarium France, S.L., que no se amortizan, atendiendo a las peculiaridades de los mismos en el mercado francés.

h) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	1-7%
Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

i) Inversiones financieras

Las inversiones financieras distintas de las inversiones en empresas asociadas, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Por valor de mercado se entiende la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente, el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

j) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por el importe entregado. Las correcciones valorativas que se estiman necesarias para prever el riesgo de insolvencia se registran cuando se estima la pérdida.

k) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la sociedad dominante se encuentran valoradas a su precio de adquisición a la suscripción o compra, o al valor de mercado, el menor de los dos.

Periódicamente se evalúan las acciones propias para identificar posibles deterioros en su valor. En el ejercicio la sociedad dominante no ha dotado ninguna provisión por depreciación de las acciones propias al no exceder en el importe de las mismas al valor estimado de recuperación, aplicando en su estimación criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

l) Existencias

Las existencias se valoran al coste o al valor de mercado, si éste fuese menor.

El coste se determina en base al precio medio ponderado de adquisición.

El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización, deducidos los gastos de comercialización.

Para las existencias afectas a depreciación se dota, en su caso, la correspondiente provisión al cierre del ejercicio.

m) Subvenciones

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en base a su devengo.

## IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de enero de 2008

### n) Provisiones para riesgos y gastos

La provisión para riesgos y gastos se dota para determinar el valor de los compromisos futuros contraídos con los empleados en activo de la sociedad dependiente Imaginarium Italy, S.R.L. en relación con el pago de atenciones de carácter social según la normativa italiana vigente al respecto.

### o) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

### p) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicables.

El Grupo no tributa en régimen de tributación consolidada, al hacerlo de forma individual para cada sociedad.

De acuerdo con el principio de prudencia, no se registran como un activo los créditos fiscales por bases imponibles negativas de aquellas sociedades que han registrado pérdidas, ni las deducciones pendientes de aplicar.

### q) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera se presentan contabilizadas al tipo de cambio existente en el momento de su creación, registrándose el beneficio o pérdida al cancelarse la operación mediante el correspondiente pago o cobro. Las diferencias de cambio no realizadas al 31 de enero de 2008 no son significativas en relación al resultado del ejercicio.

### r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

4. Fondo de comercio de consolidación

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Sociedad	Saldo al 31.01.07	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.07
Family Net GmbH	-	149.560	(7.478)	142.082
Imaginarium Operations GmbH	201.523	-	(40.304)	161.219
Imagijogos, Lda	-	625.432	(104.239)	521.193
Total	201.523	774.992	(152.021)	824.494

5. Gastos de establecimiento

Los saldos y variaciones, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Variación del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.08
Gastos de constitución	779	-	-	(122)	657
Gastos de primer establecimiento	31.387	-	-	(5.906)	25.481
Gastos asociados al capital	10.932	6.345	14.202	(11.628)	19.851
Total	43.098	6.345	14.202	(17.656)	45.989

6. Inmovilizado inmaterial

Los saldos y variaciones, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Variación del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.01.08
Gastos de investigación y desarrollo	2.496.061	-	513.431	-	(11.042)	2.998.450
licencias, marcas y similares (*)	7.874.122	357.014	1.720.663	(75.807)	346	9.876.338
Fondo de comercio	190.595	-	32.631	-	-	223.226
Aplicaciones informáticas	2.551.212	1.598	652.134	-	3.750	3.208.694
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.126.180	-	-	-	-	3.126.180
Derechos de traspaso (**)	4.596.568	609.214	-	(123.129)	11.042	5.093.695
Anticipos	4.096	-	-	-	(4.096)	-
Total	20.838.834	967.826	2.918.859	(198.936)	-	24.526.583

(\*) Bajo este epígrafe se incluyen, principalmente, las inversiones realizadas para el acondicionamiento, ampliación y mejora de locales arrendados, activados como inmovilizado inmaterial, de acuerdo con los principios contables establecidos por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el boletín de diciembre de 2000.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

(\*\*) Incluye 526.921 euros correspondientes a derechos de traspaso activados en Imaginarium France, S.L. que no se amortizan.

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresado en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Variación del perímetro de consolidación	Dotación	Bajas	Saldo al 31.01.08
Gastos de investigación y desarrollo	(606.881)	-	(423.868)	-	(1.030.749)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(2.833.562)	(40.849)	(830.921)	22.612	(3.682.720)
Fondo de comercio	(46.252)	-	(6.862)	-	(53.114)
Aplicaciones informáticas	(1.778.502)	(756)	(413.604)	-	(2.192.862)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(642.095)	-	(376.230)	-	(1.018.325)
Derechos de traspaso	(1.426.325)	(54.721)	(527.757)	45.873	(1.962.930)
<b>Total</b>	<b>(7.333.617)</b>	<b>(96.326)</b>	<b>(2.579.242)</b>	<b>68.485</b>	<b>(9.940.700)</b>

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero, vigentes al 31 de enero de 2008, expresado en euros, es el siguiente:

Concepto	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Equipos Informáticos	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación	Instalación
Coste del bien en origen	563.647	176.352	12.378	13.744	178.825	620.000	425.000	494.870	425.000	109.136	107.228
Valor de la opción de compra	9.949	3.165	218	2.463	3.165	10.863	7.449	9.714	7.819	1.967	1.986
Duración del contrato (años)	5	5	5	5	5	6,3	6	5	5	5	5
Período transcurrido (años)	4,8	4,75	4,8	4,9	4,7	2,5	2,3	2,6	2,4	1,8	1,4
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicio anteriores	424.780	129.296	9.745	10.811	131.769	76.041	8.275	119.853	89.202	19.674	9.930
Valor de las cuotas satisfechas durante el ejercicio	131.327	41.778	3.270	2.832	43.677	155.436	135.400	108.434	68.191	25.674	24.930
Valor de las cuotas pendientes sin la opción de compra	19.479	9.076	218	956	8.120	394.820	296.307	303.093	269.112	67.415	74.389

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

**7. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Variación del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.01.08
Construcciones	175.669	-	-	-	189.174	364.843
Instalaciones técnicas y maquinaria	944.655	910.776	170.631	(13.192)	402.696	2.415.566
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.841.432	338.864	1.381.126	(220.770)	(767.539)	13.573.113
Otro inmovilizado	4.510.385	5.231	696.408	(86.808)	175.669	5.300.885
<b>Total</b>	<b>18.472.141</b>	<b>1.254.871</b>	<b>2.248.165</b>	<b>(320.770)</b>	<b>-</b>	<b>21.654.407</b>

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Variación del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.01.08
Construcciones	(397.882)	-	(3.334)	-	63.974	(337.242)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.005.900)	(581.398)	(257.758)	(8.443)	(155.898)	(2.009.397)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.227.324)	(125.892)	(1.317.792)	124.512	63.524	(6.482.972)
Otro inmovilizado	(2.122.426)	(2.621)	(501.352)	46.447	28.400	(2.551.552)
<b>Total</b>	<b>(8.753.532)</b>	<b>(709.911)</b>	<b>(2.080.236)</b>	<b>162.516</b>	<b>-</b>	<b>(11.381.163)</b>

El inmovilizado material al 31 de enero de 2008 incluye bienes totalmente amortizados, procedentes principalmente de la sociedad dominante, por un importe de 3.116.907 euros.

Existe inmovilizado material situado fuera del territorio español por un valor neto contable de 1.642.173 euros.

**8. Inmovilizaciones financieras**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.01.07	Varación del perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspaso	Saldo al 31.01.07
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	502.442	-	-	502.442
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.111.956	12.500	26.195	-	-	1.150.651
Otros créditos	72.000	180.898	-	(72.000)	216.081	396.979
<b>Total</b>	<b>1.183.956</b>	<b>193.398</b>	<b>528.637</b>	<b>(72.000)</b>	<b>216.081</b>	<b>2.050.072</b>

El importe del epígrafe "Participaciones en puesta en equivalencia" a 31 de enero de 2008 corresponde en su totalidad al subgrupo Itsmigal Latam, S.A. de C.V.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

9. Existencias

La totalidad del saldo de este epígrafe corresponde a juguetes, artículos de papelería, escritorio y regalo en general.

10. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en euros, son:

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante	Diferencia negativa de consolidación	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuible a la sociedad dominante	Total fondos propios
Saldo al 31.01.07	428.681	4.028.459	9.609.093	78.148	(7.563.654)	-	(97.114)	2.193.102	8.676.715
Distribución del resultado ejercicio 06-07	-	-	4.045.193	-	(1.852.091)	-	-	(2.193.102)	-
Aportación accionistas	-	677.806	-	-	-	-	-	-	677.806
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	7.419	-	7.419
Integración Itsmagical México, S.A. de C.V.	-	-	-	110.214	-	-	-	-	110.214
Dividendos	-	-	15.203	-	(15.203)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	182.798	-	(182.798)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 07-08	-	-	-	-	-	-	-	2.395.784	2.395.784
Saldo al 31.01.08	428.681	4.706.265	13.852.287	188.362	(9.613.746)	-	(89.695)	2.395.784	11.867.938

a) Capital suscrito

El capital suscrito a 31 de enero de 2008, está representado por 71.328 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C".

Las acciones "B" llevaban consigo aparejada una prestación accesorias, consistente en aportar a la Sociedad una cantidad dineraria resultante de una fórmula recogida en el artículo 5º bis de los Estatutos Sociales. Este prestación ha supuesto una aportación a la Sociedad en el presente ejercicio de 677.807 euros.

Al 31 de enero de 2008, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	41,16%
Inroch, S.L.	15,48%
Grupo Caja Inmaculada	33,01%

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

c) Otras reservas de la sociedad dominante

Esta cuenta incluye, entre otras, la reserva legal de Imaginarium, S.A., por importe de 108.489 euros, así como la reserva por acciones propias por importe de 3.319.410 euros.

d) Reservas Acciones Propias

Al de 31 de enero de 2008, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El importe del epígrafe de "Acciones propias" se corresponde con la adquisición acciones de la clase "C", realizada durante el ejercicio 2006-07, de 4.280 acciones a un precio mercado, que representa el 6% del capital social.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Imaginarium Suiza, S.A.R.L.	(240.457)
Imaginarium France, S.L.	(2.538.971)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(4.762.902)
Imaginarium San Francisco, S.L.	(32.638)
Imaginarium Operations GMBH	(52.999)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(422.275)
Itsimagical HK Ltd.	<u>(1.563.504)</u>
	<u>(9.613.746)</u>

f) Diferencia negativa de consolidación

Corresponden a las sociedades Imaginarium Cono Sur, S.A. por importe de 78.148 euros y Itsmagical Latam, S.A. de C.V. por importe de 110.214 euros.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

11. Socios externos

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31.01.07	1.095.229
Altas (*)	166.960
Bajas (*)	(124.529)
Diferencias de conversión	(14.781)
Resultado del ejercicio 2007-08	(470.181)
Saldo al 31.01.08	652.698

(\*) Obedece a las incorporaciones de diversas sociedades al perímetro de consolidación y cambios en porcentaje de participación que se describen en la nota 1.

El detalle de este epígrafe por sociedades, expresado en euros, es el siguiente:

Sociedad	Parte atribuible			
	Capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Imaginarium France, S.L.	300	(254)	(1)	45
Imaginarium Italy, S.R.L.	874.000	(214.559)	(183.809)	475.632
Itsimagical HK, Ltd.	20	(146)	112	(14)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	388.833	(148.897)	11.230	251.166
Family Net GMBH	10.000	156.960	(107.974)	58.986
Imaginarium Operations GmbH	367.500	(310.878)	(189.739)	(133.117)
<b>Total</b>	<b>1.640.653</b>	<b>(517.774)</b>	<b>(470.181)</b>	<b>652.698</b>

12. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de enero de 2008 es el siguiente, expresado en euros:

Tipo de operación	Deuda a corto plazo	Deuda a largo plazo
Préstamo sindicado (tramos "A" y "B")	1.624.025	23.360.975
Préstamo sindicado (tramo "C")	2.000.000	-
Líneas de crédito	2.247.608	-
Deudas por intereses	9.397	-
Acreedores por arrendamiento financiero	542.832	958.916
<b>Total</b>	<b>6.423.862</b>	<b>24.319.891</b>

## IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de enero de 2008

Los epígrafes de "Préstamos sindicados" del cuadro anterior se corresponden con un préstamo estructurado sindicado a largo plazo, constituido por la Sociedad en fecha 27 de abril de 2006 con varias entidades de crédito sindicadas, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El préstamo estructurado sindicado por importe total de 36.000.000 euros se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. Los tramos "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y cuyos vencimientos estipulados serán el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2008, los dos tramos están dispuestos, estando estipulada su devolución en los siguientes importes para los próximos ejercicios:

Vencimiento	Euros
2008/2009	1.624.025
2009/2010	3.997.600
2010/2011	4.497.300
2011/2012	4.997.000
Resto	9.869.075
	<hr/>
	24.985.000
	<hr/>

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, con un vencimiento estipulado de 27 de abril de 2011. El interés aplicado es el referenciado a Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. Al 31 de enero de 2008, se encuentra dispuesto en 2.000.000 euros; la devolución está prevista el próximo 24 de abril del 2008.

Según las condiciones financieras, el préstamo estructurado sindicado a largo plazo contempla una serie de obligaciones y garantías propias de este tipo de préstamos, entre las que destacan el cumplimiento periódico por parte de la Sociedad y sus filiales a nivel consolidado, de determinados ratios financieros o "covenants", además de las garantías sobre participaciones y activos de la propia Sociedad y sus filiales, normales en este tipo de préstamos estructurados.

Los administradores consideran que dichos ratios o "covenants" han sido satisfechos al 31 de enero de 2008.

Adicionalmente el Grupo, tiene contratadas con entidades financieras unas líneas de financiación de circulante tipo de intereses de mercado, habiendo importe dispuesto de 2.247.608 a 31 de enero de 2008.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Los importes que vencen anualmente de las deudas a largo y corto plazo por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2008/2009	542.832
2009/2010	477.576
2010/2011	370.484
2011/2012	110.856
	1.501.748
	1.501.748

El epígrafe del cuadro "Deudas por intereses" corresponde a los intereses devengados al 31 de enero de 2008, en virtud a los contratos de préstamos que tiene suscritos la Sociedad y con un vencimiento a corto plazo.

13. Administraciones Públicas

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de consolidación, expresados en euros, se diferencian por los siguientes conceptos:

Resultado consolidado del ejercicio	2.503.662
Impuesto sobre Sociedades	578.060
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	7.400
De los ajustes por consolidación	(899.274)
Diferencias temporales	
De las sociedades individuales	(244.710)
Base imponible del perímetro de consolidación	1.945.138

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

Los resultados contables negativos deducibles total o parcialmente con bases imponibles positivas a generar en futuros ejercicios por las sociedades del Grupo son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2001/2002	349.826
2002/2003	598.651
2003/2004	1.334.009
2004/2005	1.996.898
2005/2006	2.295.826
2006/2006	2.177.270
2007/2008	1.719.811
	<hr/>
	10.472.291
	<hr/> <hr/>

Existen deducciones pendientes de aplicar correspondientes a la sociedad dominante por importe de 205.547 euros en concepto, básicamente, de deducción por actividad exportadora e inversiones.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables correspondientes a los ejercicios no prescritos.

14. Garantías correspondientes con terceros

Las Sociedades del Grupo están avaladas por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 2.942.066 de euros.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por la Sociedad dominante durante el ejercicio corresponden a compras realizadas, por importe de 22.671.928 euros

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

b) Importe neto de la cifra de negocios

Se ha omitido la distribución por mercados geográficos y actividades de la cifra de negocios porque su conocimiento por personas ajenas al Grupo podría originar graves perjuicios comerciales. El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Imaginarium, S.A.	71.601.188
Imaginarium San Francisco, S.L.	256.669
Imaginarium Italy, S.R.L.	4.215.390
Imaginarium France S.L.	737.789
Itsimagical HK, Ltd.	4.080.521
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	481.823
Imaginarium Operations GmbH	527.995
Imaginarium Travel, S.L.	979.471
Family Net GmbH	44.771
Imajigogos, Lda.	4.046.986
Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.942.534
	88.915.137

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales del grupo, en el curso del ejercicio 2007-08, así como la distribución por sexos del personal, es el siguiente:

	Nº medio de empleados	Hombres	Mujeres
Directivos	12	10	2
Gerentes	115	42	73
Auxiliares administrativos	47	22	25
Jefes de almacén	4	3	1
Mozos	55	20	35
Técnicos	43	25	18
Personal de tienda	375	124	251
<b>TOTAL</b>	<b>651</b>	<b>246</b>	<b>405</b>

La distribución por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2008, es la siguiente:

	Hombres	Mujeres
Consejeros (representante)	5	-
Directivos	10	2
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>2</b>

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

d) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad	Euros		
	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	2.348.324	-	2.348.324
Itsimagical HK, Ltd.	1.111.841	112	1.111.953
Imaginarium France, S.L.	(7.476)	(1)	(7.477)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(551.430)	(183.809)	(735.239)
Imaginarium San Francisco, S.L.	(6.207)	-	(6.207)
Imaginarium Switzerland, S.A.R.L.	(154.876)	-	(154.876)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	35.408	11.230	46.638
Family Net GmbH	(161.960)	(107.974)	(269.934)
Imagijogos, Lda	(71.606)	-	(71.606)
Imaginarium Operations GmbH	(197.483)	(189.739)	(387.222)
Imaginarium Travel, S.L.	51.248	-	51.248
<b>Total</b>	<b>2.395.783</b>	<b>(470.181)</b>	<b>1.925.602</b>

16. Otra información

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos retributivos durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a un importe total de 354.709 euros. La facturación de los mismos por servicios (arrendamiento) ha ascendido a 2.029.715 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros contratado por la Sociedad, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2008, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

La sociedad dominante no tiene constancia de que durante el ejercicio 2007-08 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen los objetos sociales del Grupo. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituyen los objetos sociales del Grupo.

Don Félix Tena Comadrán ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del grupo que se mencionan en la nota 1.

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante el ejercicio, por trabajos de auditoría de cuentas, han ascendido a 22.500 euros y los facturados por otros servicios a 2.700 euros.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2008**

17. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimarse que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**Informe de Gestión**

## INFORME DE GESTIÓN

### IMAGINARIUM S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2.007 y el 31 de enero de 2.008.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1.992, por lo que es su décimo sexto año de existencia y su décimo quinto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

#### – Mercado Internacional:

Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que el grupo ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.007 y 31 de Enero de 2.008 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estabamos presentes, Portugal, Francia, Suiza, Italia, Andorra, Irlanda, Grecia, Austria y Turquía (a través de contrato master-franquicia). En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "ITSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Panamá, Ecuador, Honduras, Guatemala y Nicaragua.

Durante el ejercicio económico se ha ampliado en perímetro de consolidación con la compra de Imagijogos Lda (sociedad que ostentaba el contrato Master Franquicia para Portugal), compra del 100% del capital social de Imag. Travel Lines SL, y la constitución de dos joint-venture en Alemania (Family Net GMBH) y México (ItsImagical Latam SA de CV).

Podemos resumir que el grupo de empresas IMAGINARIUM a fecha 31/01/2.008 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

#### – Sistema de Franquicias:

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquiciadas posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertirnos en el grupo líder de la distribución infantil.

#### – Acontecimientos importantes del Grupo durante el ejercicio:

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL ha realizado con terceros proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas la áreas de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio.

Durante todo el ejercicio ha continuado la expansión de "ITSIMAGICAL HK LTD" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina esta ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas la operaciones comentadas anteriormente.

La marca "ESTIMULOS" ha consolidado su posición en el mercado. Esta cadena supone una total diferenciación respecto al Grupo ya que va dirigida principalmente a poblaciones donde no se estaba presente. Al igual que el resto de marcas, el objetivo es equilibrar la facturación a través de tiendas propias y tiendas franquicias.

"IMAGINARIUM TRAVEL LINES", empresa de reciente creación, y dedicada a la comercialización de viajes para toda la familia, ha duplicado su actividad durante el ejercicio en curso, pasando a convertirse en todo un referente del sector, por su novedosa estrategia de viajes en familia.

El pasado mes de Septiembre, la sociedad matriz redemino su razón social, pasando de Step Two S.A. a Imaginarium S.A. La inscripción en el Registro Mercantil se produjo el 21 de septiembre de 2.007

Además de lo anterior, todas las sociedades integrantes del perímetro de consolidación han incrementado sus canales de distribución a través de la venta por Internet, venta a distancia y alianzas con otras compañías de cara a convertirse en el referente mundial de la distribución infantil y líder en su sector.

-- Proyectos para el ejercicio 2.008/2.009:

El grupo de empresas IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

En este sentido, el Grupo de empresas continuara consolidando su apuesta por la tecnología dirigida al mundo infantil y a las familias, así como el desarrollo de MyFamilyWeb, novedoso Blog a través de Internet donde las familias pueden compartir: fotografías, eventos, agenda personal, alertas, comentarios etc....

Todas las sociedades del Grupo continuaran divulgando la línea de productos denominada "Biohabitat", gama de productos educativos con la que los niños aprenderán a respetar el medioambiente, mediante la generación y gestión de su propia energía y el aprovechamiento de los recursos disponibles.

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL ha invertido durante el ejercicio 513 miles de euros en concepto de Investigación y Desarrollo de nuevos productos.

6. No hay hechos posteriores significativos.

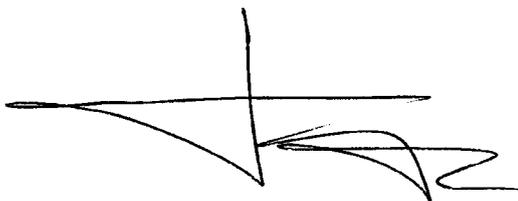
## FORMULACIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2008.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos, que se extienden en las siguientes páginas:

Balance de situación: página nº 1  
Cuenta de pérdidas y ganancias: página nº 2  
Memoria: páginas nº 3 a 21  
Informe de gestión: páginas nº 1 y 2

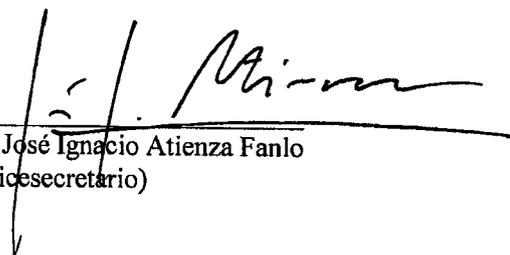
Zaragoza, 2 de abril de 2008



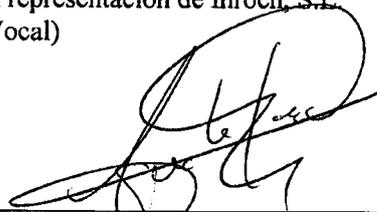
D. Félix Tena Comadrán  
en representación de Publifax, S.L.  
(Presidente)



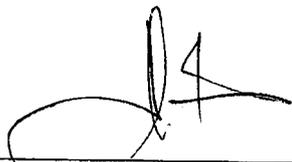
D. Pablo Parra  
en representación de Inroch, S.L.  
(Vocal)



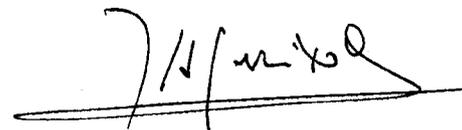
D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vicesecretario)



D. Agustín Lalaguna Aranda  
en representación de Caja de Ahorros  
de la Inmaculada de Aragón  
(Vocal)



D. Rafael Ibáñez Murillo  
en representación de Caja de Ahorros de  
la Inmaculada Desarrollo Empresarial,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
(Secretario no consejero)

# Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2008-09

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

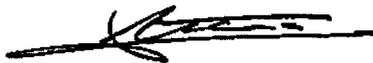
## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de IMAGINARIUM, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de IMAGINARIUM, S.A. y sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2008-09 de cuatro sociedades consolidadas por integración global, cuya aportación a las cifras consolidadas es de unos activos por valor de 14.317.990 euros y una pérdida de 392.641 euros. En la nota 1 de la memoria consolidada se señalan los auditores de las cuentas anuales de estas sociedades consolidadas por integración global y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de IMAGINARIUM, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades únicamente en la opinión de los mencionados auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09 adjuntas son las primeras que los Administradores de la Sociedad Dominante formulan aplicando los cambios introducidos en la legislación mercantil por la Ley 16/2007, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, se han considerado las presentes cuentas anuales consolidadas como cuentas anuales consolidadas iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2.d) de la memoria consolidada "Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2007-08 que fueron formuladas aplicando la normativa contable y mercantil vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09. Con fecha 4 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver párrafo 1), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de IMAGINARIUM, S.A. y sociedades dependientes al 31 de enero de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008-09 contiene las explicaciones que los Administradores de IMAGINARIUM, S.A., consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008-09. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de IMAGINARIUM, S.A. y sociedades dependientes.

Audihispana Grant Thornton



Santiago Eraña

4 de mayo de 2009



Miembro ejerciente:  
AUDIHISPANA GRANT  
THORNTON, S.L.

Año 2009 Nº 03/09/05964  
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

**Cuentas Anuales  
Consolidadas**

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE ENERO DE 2009**  
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2009
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>27.848.059</b>
Inmovilizado intangible	5	7.597.007
Inmovilizado material		17.662.916
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6	17.662.916
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		714.888
Participaciones puestas en equivalencia	8	373.420
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	8	341.468
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.282.197
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	4	591.051
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>31.296.995</b>
Existencias		15.120.525
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.861.556
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	9.191.868
Empresas en puestas en equivalencia	18	314.815
Otros deudores	15	1.354.873
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		157.502
Créditos a empresas puestas en equivalencia	8 y 18	157.502
Periodificaciones a corto plazo		2.224.200
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.933.212
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>59.145.054</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2009
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>13.915.515</b>
Fondos propios	12	
Capital		451.243
Prima de emisión		10.183.704
Reservas y resultados de ejercicios anteriores		15.676.405
Reservas en sociedades consolidadas		(9.654.619)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)		(3.319.410)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		490.693
Pérdidas y ganancias consolidadas		163.899
(Pérdidas y ganancias socios externos)		326.794
Ajustes por cambios de valor		(361.714)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas		(137.876)
Otros ajustes por cambios de valor de sociedades consolidadas	10	(223.838)
Socios externos	12	449.213
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	13	<b>19.453.131</b>
Deudas a largo plazo		19.316.675
Deudas con entidades de crédito		18.510.000
Acreedores por arrendamiento financiero		486.906
Otros pasivos financieros	10	319.769
Pasivos por impuesto diferido	15	136.456
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	13	<b>25.776.408</b>
Deudas a corto plazo		10.272.573
Deudas con entidades de crédito		9.803.926
Acreedores por arrendamiento financiero		468.647
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		15.503.835
Proveedores		12.670.650
Otros acreedores		2.833.185
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>59.145.054</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de este Balance de Situación.

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE ENERO DE 2009 (expresada en euros)**

	Nota	(Debe)/Haber 2008-09
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	85.681.542
Ventas		84.713.644
Prestaciones de servicios		967.898
Aprovisionamientos		(30.779.480)
Consumo de mercaderías	16.b	(30.779.480)
Gastos de personal	16.c	(17.995.860)
Otros gastos de explotación		(28.698.215)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(15.817)
Otros gastos de gestión corriente		(28.682.398)
Amortización del inmovilizado		(4.678.401)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(144.542)
Resultados por enajenaciones y otras		(144.542)
Otros resultados	16.d	(670.148)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.714.896</b>
Ingresos financieros		22.553
Gastos financieros		(2.385.421)
Diferencias de cambio	11	427.098
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(232.464)
Deterioros y pérdidas	4	(219.470)
Resultados por enajenaciones y otras		(12.994)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(2.168.234)</b>
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia.	8 y 16.e	(107.185)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>439.477</b>
Impuestos sobre beneficios	15	(275.578)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>163.899</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	16.e	<b>163.899</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.e	490.693
Resultado atribuido a socios externos	16.e	(326.794)

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.


**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE ENERO DE 2009 (expresado en euros)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2009**

	Nota	2008-09
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		163.899
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	10	(319.707)
Efecto impositivo	10	95.931
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(223.838)</b>
Diferencias de conversión		(48.181)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(48.181)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(108.120)</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2009**

	Capital estructurado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Otras aportaciones de socios	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2008</b>	428.681	4.706.265	13.852.286	-	(9.613.746)	-	188.362	2.395.784	(89.695)	-	11.867.937
Ajustes por cambios de adaptación al NPGC 2007/08	-	-	(151.101)	(3.319.410)	-	-	-	-	-	632.698	(2.817.813)
Ajustes por errores 2007/08	-	-	(334.239)	-	-	-	-	-	-	-	(334.239)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 (1 de febrero de 2008)</b>	428.681	4.706.265	13.366.926	(3.319.410)	(9.613.746)	-	188.362	2.395.784	(89.695)	651.698	8.715.865
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	490.693	(272.019)	(326.794)	(108.120)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	22.582	5.477.439	-	-	-	-	-	-	-	-	5.500.021
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	2.309.479	-	(119.019)	-	(110.216)	(2.395.784)	-	123.309	(192.231)
Movimientos por variaciones del patrimonio de consolidación	-	-	(38.845)	-	(166.479)	-	-	-	-	93.670	(111.654)
Aplicación de la diferencia negativa de primera consolidación	-	-	-	-	-	-	(110.216)	-	-	-	(110.216)
Diferencias de conversión imputables a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.639	29.639
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	2.348.324	-	47.460	-	-	(2.395.784)	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.01.2009</b>	451.263	10.183.704	15.676.485	(3.319.410)	(9.732.765)	-	78.146	490.693	(361.714)	440.213	13.915.515

Las notas 1 e 19 describen en la Memoria forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.


IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo consolidado al 31 de enero de 2009 (expresado en euros)

	Nota	2008-09
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		439.477
Ajustes del resultado:		7.101.185
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	4.678.401
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		15.817
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		144.542
Ingresos financieros (-)		(22.553)
Gastos financieros (+)		2.385.421
Diferencias de cambio (+/-)	11	(427.098)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		219.470
otros ingresos y gastos (-/+)		107.185
Cambios en el capital corriente:		(3.728.884)
Existencias (+/-)		(247.039)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(784.202)
Otros activos corrientes (+/-)		(407.967)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(2.353.500)
Otros pasivos corrientes (+/-)		63.824
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(2.940.928)
Pagos de intereses (-)		(2.385.421)
Cobros de dividendos (+)		22.553
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(578.060)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>870.850</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones (-):		(5.682.265)
Inmovilizado intangible	5	(3.284.014)
Inmovilizado material	6	(2.044.837)
Otros activos financieros	8	(131.546)
Variaciones del perímetro de consolidación		(221.868)
Cobros por desinversiones (+):		72.686
Otros activos financieros		55.511
Otros activos		17.175
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>		<b>(5.609.579)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		5.500.001
Emisión de instrumentos de patrimonio	12	5.500.001
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		(1.506.040)
Devolución y amortización de:		(1.506.040)
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(1.474.274)
Otras deudas (-)		(31.766)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>		<b>3.993.961</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>427.098</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>		<b>(317.670)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.250.881
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.933.211

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo consolidado.

*[Handwritten signatures and initials]*

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**1. Sociedad dominante y sociedades dependientes**

La Sociedad dominante del Grupo, IMAGINARIUM, S.A., se constituyó el 7 de octubre de 1992. Su domicilio social se encuentra en la Plataforma Logística PLA-ZA, calle Osca nº 4, de Zaragoza.

La Sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, tiene como objeto social la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene, así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta minorista de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, bajo las marcas IMAGINARIUM e ITSIMAGICAL, fundamentalmente.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros		
						Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
(2) - ITSIMAGICAL HK, LTD / Hong Kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.374.738	(435.904)	1.066.065	2.004.899	1.374.738	1.568.051	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	2.998.000	(2.541.242)	(214.388)	242.370	3.003.160	(192.430)	(2.760.789)
(1) - IMAGINARIUM ITALY, S.R.L./ Italia / Venta minorista de juguetes	75,00%	3.496.000	(1.631.655)	(996.528)	867.817	6.741.224	(1.137.502)	(6.089.923)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	406.411	78.153	(146.503)	338.061	861.652	(178.074)	(523.590)
(3) - IMAGINARIUM CONO SUR, S.A./ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.212.876	(123.711)	(62.518)	1.026.647	1.307.399	(246.586)	(439.523)
IMAG. OPERATIONS, GmbH/ Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(326.931)	(1.957)	(293.888)	300.001	(344.939)	(593.889)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	51.249	(74.404)	176.845	200.000	(23.156)	(23.156)
(4) - IMAGUOGOS, LDA / Portugal / Venta minorista de juguetes	100,00%	624.895	(247.157)	(371.464)	6.274	1.144.635	(617.168)	(617.168)
FAMILY NET, GmbH/ Alemania / Internet	86,75%	75.500	281.966	(419.954)	(62.488)	610.000	(574.895)	(736.857)

- (1) Sociedad auditada por Bonpani Audit, S.R.L.  
(2) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.  
(3) Sociedad auditada por Ismenia Yañez Muñoz.  
(4) Sociedad auditada por UHY & Asociados.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Todas las sociedades incluidas en la consolidación aplicando el método de integración global cierran sus cuentas anuales al 31 de enero, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imagijogos, Lda e Imag. Operations, GmbH, que cierran el 31 de diciembre.

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital social	Reservas	Neto	Total patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL LATAM, S.A. de C.V./ México / Holding	66,23%	558.097	(47)	(12)	558.038	474.604	169.822	-
(1)- ITSIMAGICAL MÉXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	66,23%	756.330	(102.609)	(109.465)	544.256	538.561	-	-

(1) Participación a través de Itsimagical Latam, S.A. de C.V.

Estas sociedades se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia y cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre.

Se han efectuado las siguientes inversiones de la Sociedad dominante en las participaciones de las sociedades dependientes, que han supuesto, en algunos casos, un aumento en el porcentaje de participación del Grupo en las sociedades dependientes:

Sociedad	Porcentaje		Importe inversión
	2007-08	2008-09	
Itsmagical HK, Ltd	99,99%	99,99%	1.173.557
Imaginarium Suisse, S.A.R.L	100%	100%	848.749
Itsmagical Latam, S.A. de C.V.	66,23%	66,23%	82.375
Family Net GmbH	60%	86,75%	210.000
Imagijogos, LDA	100%	100%	69.858
Imaginarium Operations GmbH	51,00%	100%	1
<b>Total</b>			<b>2.384.540</b>

Adicionalmente, se ha producido la baja del perímetro de consolidación, de la Sociedad dependiente Imaginarium Plaza San Francisco, S.L., como consecuencia de su liquidación y posterior disolución.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas, formadas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 19, se han preparado a partir de los registros contables de cada una de las sociedades que integran el conjunto consolidable, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

contable, así como las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras de la memoria consolidada esta expresadas en euros.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e inmateriales (notas 3.f) y 3.g)), el cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 3.h)) y a valor de mercado de determinados instrumentos financieros (nota 8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008-09, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

**d) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2009 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone las siguientes modificaciones, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado a 31 de enero de 2008:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros consolidados: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

de enero de 2009 se consideran como cuentas anuales consolidadas iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta la información exigida por la Disposición adicional única y la Disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, referidas a:

- El balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de enero de 2008, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2008. Dichos estados contables consolidados fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas (N.F.C.A.C.) y con la modificación dispuesta en el R.D. 572/ 1997, de 18 de abril:

**Balance de Situación Consolidado al 31 de enero de 2008**

ACTIVO	Saldo al 31.01.08	PASIVO	Saldo al 31.01.08
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>30.274.598</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>31.867.507</b>
Gastos de establecimiento	45.989	Capital suscrito	428.681
Inmovilizaciones inmateriales	14.583.883	Prima de emisión	4.705.763
Bienes y derechos inmateriales	74.526.533	Otras reservas de la sociedad dominante	13.532.286
Amortizaciones	(9.940.700)	Diferencias negativas de consolidación	188.362
Inmovilizaciones materiales	10.273.244	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(9.612.746)
Terrenos y construcciones	264.843	Diferencias de conversión	(89.695)
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.415.566	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	2.393.784
Otras instalaciones, arraje y mobiliario	13.973.111		
Otro inmovilizado	5.300.885	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>652.608</b>
Amortizaciones	(11.381.163)		
Inmovilizaciones financieras	2.058.972	<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>244.644</b>
Participaciones en pocas en equivalencia	502.442		
Depósitos y finanzas concertadas a largo plazo	1.158.631	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>24.584.044</b>
Otros créditos	398.979	Deudas con entidades de crédito	21.319.891
Acciones propias	3.389.410	Otros acreedores	3.264.153
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>824.454</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>24.196.500</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>41.016</b>	Deudas con entidades de crédito	6.433.862
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>30.425.745</b>	Acreedores comerciales	15.267.951
Existencias	14.873.486	Otras deudas no comerciales	2.414.288
Deudoras	10.092.171	Ajustes de periodificación	90.429
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	9.692.511		
Otras deudoras	517.660		
Provisión	(116.990)		
Inventarios financieros temporales	76.750		
Otros créditos	76.750		
Tenencia	3.250.891		
Ajustes por periodificación	2.131.457		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.565.853</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.565.853</b>

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada al 31 de enero de 2008

DEBE		HABER	
	2007-08		2007-08
<b>GASTOS</b>		<b>INGRESOS</b>	
Aprovisionamientos	38.212.564	Importe neto de la cifra de negocios	88.915.137
Gastos de personal	16.519.544	Aumento de existencias de productos terminados	2.899.852
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.677.135	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	651.411
Variación de las provisiones de tráfico	116.990		
Otros gastos de explotación	27.411.697		
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.528.478</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados	2.269.541	Ingresos financieros	27.018
Diferencias negativas de cambio	663.871	Diferencias positivas de cambio	90.841
		<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.815.563</b>
Amortización del fondo de comercio	152.021		
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.560.896</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	149.976	Ingresos y beneficios extraordinarios	657.807
Gastos extraordinarios	765.065		
		<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>57.234</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.503.662</b>		
Impuesto sobre Sociedades	578.059		
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.925.603</b>		
Resultados atribuidos a socios externos	(470.181)		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.395.784</b>		

- El grupo ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de febrero de 2008.
- A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC (90) y el Patrimonio neto consolidado a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en R.D. 1514/2007:

	Euros
Patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2008 según PGC (90) *	11.867.937
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Autocartera	(3.319.410)
Socios externos	652.698
Cancelación de fondos de comercio	(105.112)
Eliminación de gastos de primer establecimiento	(45.989)
<b>Patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2008 según NPGC **</b>	<b>9.050.124</b>

- \* Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2008.
- \*\* No incluye los errores 2007-08.

*[Handwritten signatures and initials on the right margin]*

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad se ha registrado en fondos propios con saldo deudor el importe de las acciones propias que posee de la Sociedad dominante (ver nota 12 d)) y los importes correspondientes a socios externos (ver nota 12.g)), y se han eliminado de los activos no corrientes los gastos activados en ejercicios anteriores de acuerdo al PGC (90), bajo el epígrafe de "Gastos de establecimiento".

Asimismo, se han realizado, para determinados activos fijos, comprobaciones del deterioro a la fecha de transición. Como resultado de este proceso, se ha identificado el deterioro del valor de los fondos de comercio registrados, cuyo valor neto contable al 31 de enero de 2008 ascendía a 105.112 euros, procediéndose por tanto, a su eliminación en el proceso de conversión.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios de patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativo, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas.

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de ejercicios anteriores, excepto por aquellos derivados de las regularizaciones de los saldos mantenidos con una sociedad del grupo y por diferencias de precios de compras del ejercicio anterior, cuyos importes, netos del efecto fiscal, ascienden a 243.032 euros y 91.227 euros, respectivamente.

h) Principios de Consolidación

La consolidación se ha realizado para todas las sociedades dependientes, por el método de integración global, al detentarse un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

En los supuestos de las sociedades asociadas se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia. El supuesto que determina el método de consolidación de estas sociedades por este método es la influencia significativa, y la importancia relativa de las mismas dentro del perímetro de consolidación.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación ha sido calculada como diferencia entre el valor contable de la participación en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios consolidados de éstas en la fecha de primera consolidación.

En el caso de la diferencia positiva de consolidación, correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada en la fecha de su incorporación al Grupo, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor de mercado de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose anualmente a la realización del correspondiente test de deterioro. El fondo de comercio de consolidación al 31 de enero de 2009, corresponde a la sociedad dependiente Imagijogos, Lda.

Las diferencias negativas de consolidación está registrada en reservas, y corresponde a la diferencia negativa entre el valor contable de la participación directa de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

b) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados, no distribuidos y una vez deducido el fondo de comercio amortizado generados, por las sociedades dependientes a efectos de consolidación entre la fecha de primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

c) Socios externos

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes se presenta, respectivamente, en epígrafes "Socios externos" y "Pérdidas y ganancias socios externos", del pasivo del balance consolidado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos e ingresos recíprocos y resultado por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad dominante (Imaginarium, S.A.) para sus propias cuentas anuales, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

Handwritten signatures and initials on the right margin of the page, including a large signature at the top, a checkmark-like mark, and several other initials and marks at the bottom.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

f) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

f.1) Gastos de desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de desarrollo incurridos en el ejercicio. No obstante, el Grupo activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los Gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil (5 años).

f.2) Patentes

Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Se encuentra valorada inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil (20 años).

f.3) Derechos de traspaso

Se registran, a precio de coste, únicamente en el caso de ser adquiridos de forma onerosa.

Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de 10 años, salvo los relativos a la sociedad dependiente Imaginarium Francia, S.L., donde no se amortizan. Adicionalmente se registra las correspondientes correcciones valorativas por deterioro en caso necesario.

f.4) Aplicaciones informáticas

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**g) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se incluye como mayor valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones significativas.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Porcentaje aplicado :
Instalaciones técnicas y maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

Respecto a bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar, las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existan evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

**h) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material**

Al cierre de cada ejercicio, en el caso que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdida de valor de algún elemento de activo intangible o material, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Estas estimaciones estarían basadas en la previsión futura de los flujos actualizados de tesorería contemplando la evolución actual de mercado, aplicando criterios de prudencia y escenarios conservadores de gestión, así como las inversiones necesarias en el futuro.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmobilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

i) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

El Grupo registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

i.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, el Grupo registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

i.2) Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

j) Instrumentos financieros

j.1) Activos financieros

j.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos por operaciones, comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j.1.2) Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa. Las participaciones en empresas asociadas incluidas en la consolidación se valoran según el procedimiento de puesta en equivalencia, por el cual se sustituye el valor contable de la inversión por el importe resultante de aplicar el porcentaje de participación a los fondos propios de la sociedad participada correspondiente. El importe así obtenido se minorra, en su caso, por el efecto de los ajustes de consolidación correspondientes a dichas sociedades.

j.1.3) Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante que adquiere el Grupo durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

j.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, las deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año, valoradas inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe.

**j.3) Fianzas entregadas**

Al tratarse de fianzas entregadas de cuantía poco significativas, no se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo.

**k) Coberturas contables**

Las coberturas de flujos de efectivo cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

**l) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de precio medio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones son objeto de reversión si las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias hubiesen dejado de existir, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización, registrándose, en su caso, la corrección efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Handwritten signatures and initials on the right margin of the page, including a large signature at the top, a checkmark-like mark, a signature with a star, and the initials 'WR' and 'myf' at the bottom.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

m) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda funcional de los saldos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades del Grupo tributan separadamente por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008-09

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

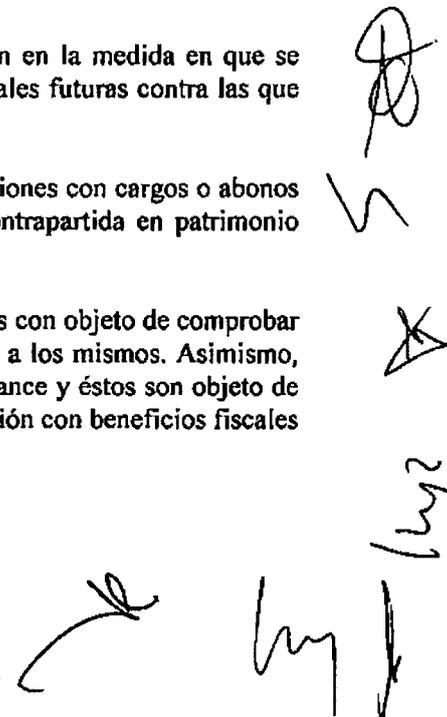
El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas en las que el Grupo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

o) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

p) Ingresos y gastos

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, y el Grupo no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

4. Fondo de comercio de consolidación

Los saldos y variaciones del ejercicio, son:

Sociedad	Saldo al 01.02.08	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.09
Family Net GmbH	142.082	-	(142.082)	-
Imag. Operations GmbH	161.219	-	(161.219)	-
Imagijogos, Lda	521.193	69.858	-	591.051
<b>Total</b>	<b>824.494</b>	<b>69.858</b>	<b>(303.301)</b>	<b>591.051</b>

Como consecuencia de una aportación del Grupo a la sociedad dependiente Family Net GmbH realizada en el ejercicio, la diferencia de consolidación negativa resultante, por importe de 83.829 euros, ha sido imputada directamente al fondo de comercio surgido de desembolsos anteriores.

A fecha de cierre, se ha considerado, tras realizar el oportuno de test de deterioro, dar baja los fondos de comercio de consolidación asociados a las sociedades dependientes Family Net GmbH y Imag. Operations GmbH, por importe de 58.251 euros y 161.219 euros respectivamente. El total del deterioro, por valor de 219.470 euros, ha sido registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros".

*[Handwritten signatures and initials]*

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**5. Inmovilizado intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 2008-09 en las partidas que componen el inmovilizado intangible, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	2.998.450	870.920	-	3.869.370
Patentes	1.507.875	295.707	-	1.803.582
Aplicaciones informáticas	3.269.537	377.891	(2.700)	3.644.728
Otro Inmovilizado Intangible	4.066.342	1.739.496	-	5.805.838
<b>Total</b>	<b>11.842.204</b>	<b>3.284.014</b>	<b>(2.700)</b>	<b>15.123.518</b>

El Grupo desarrolla determinados productos, en su mayoría juguetes, para su posterior comercialización en exclusiva, bajo su marca "Imaginarium/Itsimagical". Los desembolsos efectuados por esta actividad, que han ascendido en el presente ejercicio a 870.920 euros, son activados en el epígrafe de "Desarrollo".

Se incluyen bajo el epígrafe de "Otro inmovilizado intangible" los pagos anticipados por valor de 500.000 euros, efectuados en concepto de canon de entrada, que permitirá a la Sociedad el desarrollo futuro de nuevos centros comerciales fuera del territorio nacional. Adicionalmente se incluyen los derechos de traspaso de la sociedad dependiente Imaginarium France, S.L. por importe de 526.921 euros, que no se amortizan.

La variación durante el ejercicio 2008-09 de la amortización acumulada es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Dotaciones	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	(1.030.749)	(407.167)	(1.437.916)
Patentes	(631.720)	(121.022)	(752.742)
Aplicaciones Informáticas	(2.240.885)	(543.655)	(2.784.540)
Otro Inmovilizado Intangible	(1.862.233)	(689.080)	(2.551.313)
<b>Total</b>	<b>(5.765.587)</b>	<b>(1.760.924)</b>	<b>(7.526.511)</b>

Al 31 de enero de 2009, el valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09
Desarrollo	59.576
Aplicaciones informáticas	1.520.750
<b>Total</b>	<b>1.580.326</b>

*Handwritten mark resembling a stylized 'S' or 'D'.*

*Handwritten mark resembling a star or 'A'.*

*Handwritten signature or initials.*

*Handwritten signature or initials.*

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**6. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2008-09 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Altas	Bajas	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.034.270	968.105	(171.277)	14.831.098
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.756.513	586.319	(240.997)	15.101.835
Otro inmovilizado	5.430.301	490.413	(2.628)	5.918.086
<b>Total</b>	<b>34.221.084</b>	<b>2.044.837</b>	<b>(414.902)</b>	<b>35.851.019</b>

La variación durante el ejercicio 2008-09 de la amortización acumulada, es la siguiente:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Dotaciones	Bajas	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.348.128)	(1.029.312)	-	(7.377.440)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.585.090)	(1.310.109)	272.933	(7.622.266)
Otro inmovilizado	(2.610.468)	(578.056)	127	(3.188.397)
<b>Total</b>	<b>(15.543.686)</b>	<b>(2.917.477)</b>	<b>273.060</b>	<b>(18.188.103)</b>

Al cierre del ejercicio 2008-09 el valor bruto de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.09
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.424.055
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.450.951
Otro inmovilizado	1.284.500
<b>Total</b>	<b>6.159.506</b>

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre del ejercicio 2008-09 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

**7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

**7.1. Arrendamiento financiero**

Al cierre del ejercicio 2008-09 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.181.234 euros. Corresponden a 6 contratos suscritos en ejercicios anteriores asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central del Grupo. La duración media de los contratos es de 5 años, habiendo transcurrido más de la mitad de dicho periodo en todos ellos, y el valor total de las diferentes opciones de compra asciende a 39.798 euros.

*[Handwritten signatures and initials on the right margin]*

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Al cierre del ejercicio 2008-09, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Menos de un año	468.647
Entre uno y cinco años	486.906
Total	955.553

Los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable al 31 de enero de 2009 de 1.445.038 de euros.

**7.2. Arrendamiento operativo**

Al cierre del ejercicio 2008-09 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Cuotas mínimas	Valor nominal (*)
Menos de un año	8.017.394
Entre uno y cinco años	5.994.848
Mas de cinco años	1.420.033
Total	15.432.275

(\*) Se han considerado únicamente los periodos de obligado cumplimiento pactados en contrato

El Grupo tiene suscritos 134 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 20 años, con renovaciones acordadas en contrato, e incluyen periodos de obligado cumplimiento por parte de la Sociedad. La fianzas suelen acordarse en dos mensualidades y su actualización esta en función del IPC.

Adicionalmente, el Grupo tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central, con una empresa vinculada. En virtud de este contrato, el Grupo dispone de una superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados. El inicio del mismo fue en 2003 y tiene una duración de 15 años. Los importes por rentas anuales estipulados, ascienden a 1.501.654 euros, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en el ejercicio 2008/09 asciende a 10.166.156 euros.


**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas y financieras**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2008-09 de cada partida del balance de situación incluida en estos epígrafes, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 01.02.08	Altas	Resultados	Baja	Saldo al 31.01.09
Inversiones en empresas del grupo y asociadas					
Participaciones puestas en equivalencia	502.442	82.375	(107.185)	(104.212)	373.420
Créditos a sociedades puestas en equivalencia a largo plazo (ver nota 18)	180.898	160.570	-	-	341.468
Créditos a sociedades puestas en euivalencia a corto plazo (ver nota 18)	-	157.502	-	-	157.502
<b>Total de inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>683.340</b>	<b>400.447</b>	<b>(107.185)</b>	<b>(104.212)</b>	<b>872.390</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	1.150.651	131.546	-	-	1.282.197
<b>Total</b>	<b>1.833.991</b>	<b>531.993</b>	<b>(107.185)</b>	<b>(104.212)</b>	<b>2.154.587</b>

El importe del epígrafe "Participaciones en puesta en equivalencia" a 31 de enero de 2009 corresponde en su totalidad al subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V.. En el ejercicio 2008-09, se ha procedido a la cancelación de la diferencia negativa de consolidación por importe de 104.212 euros, resultante de anteriores aportaciones en dicho subgrupo.

**9. Préstamos y partidas a cobrar**

Las correcciones por deterioros del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2009 a 116.990 euros, no habiendo registrado en el ejercicio 2008-09 dotación adicional por este importe, y considerado como fallidos un importe de 15.817 euros.

**10. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación instrumentada en el préstamo sindicado, mencionado en la nota 13. En el marco de dichos riesgos, el Grupo ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés.

Durante el ejercicio 2008/09, el detalle de la cobertura de flujos de efectivo, expresado en euros, es el siguiente:

	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento (*)	Valor razonable del pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a	20.250.000	27/10/2010	319.769



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con los ejercicios 2009 a 2010, en las que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de enero de 2009, se ha registrado en el epígrafe "Ajuste por cambios de valor", un cargo por importe de 223.838 euros, correspondiente al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 95.931 euros, que ha sido registrado restando en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido", ver nota 15.

Adicionalmente, a 31 de enero de 2009 el Grupo tiene suscritos contratos de seguro del tipo de cambio dólar-euro por valor de 5 millones de dólares, cuyo impacto a dicha fecha en patrimonio no es significativa, dado los tipos acordados.

**11. Moneda extranjera**

Los saldos en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, ascienden a 1.379.843 euros, correspondientes a cuentas a pagar en dólares americanos.

Las compras del ejercicio 2008/09 denominadas en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, han sido realizadas en dólares americanos y han ascendido a 19.325.465 euros.

El importe de las diferencias positivas de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 427.097 euros, corresponde a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en el ejercicio.

**12. Patrimonio neto – fondos propios y socios externos**

**a) Capital social**

Durante el ejercicio 2008-09 se ha aprobado y realizado una ampliación de capital de la Sociedad dominante, por importe de 22.562 euros, que ha supuesto la emisión de 3.754 nuevas acciones. Los accionistas han renunciado a sus derechos preferentes de suscripción a favor de un tercero.

Tras la ampliación, el capital suscrito a 31 de enero de 2009, está representado por 75.082 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en tres clases "A", "B" y "C".

Al 31 de enero de 2009, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito de la sociedad dominante son:

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	39,10%
Inroch, S.L.	14,71%
Grupo Caja Inmaculada	31,36%

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

b.1) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2008/09 esta reserva se encontraba completamente constituida.

b.2) Otras reservas de la sociedad dominante

Se incluyen las reservas voluntarias y distribuibles de Imaginarium, S.A.

c) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, salvo por la parte no amortizada de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo.

d) Acciones Propias

El importe del epígrafe de "Acciones y participaciones en patrimonio propias" corresponde a la adquisición de 4.280 acciones de la Sociedad dominante de la clase "C", realizada durante el ejercicio 2006-07 a un precio mercado, y representa el 5,7% del capital social.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para dichas acciones propias.

e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades dependientes, es el siguiente:

Sociedad	Importe
Imaginarium France, S.L.	(2.546.448)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(395.333)
Imag. Operations GmbH	(305.451)
Imaginarium travel lines, S.L.	51.250
Imagijodos, Lda.	(71.607)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(5.314.332)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(465.013)
Family Net GmbH	(234.168)
Itsimagical HK, Ltd	(451.663)
TOTAL	(9.732.765)

Handwritten signatures and initials are present on the right side of the page, including a large signature at the top right and several other initials and marks below it.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

La diferencia negativa de primera consolidación por importe de 78.148 euros corresponde a Imaginarium Cono Sur, S.A.

f) Aplicación del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es destinar su beneficio del ejercicio, que asciende a 383.174 euros, a otras reservas.

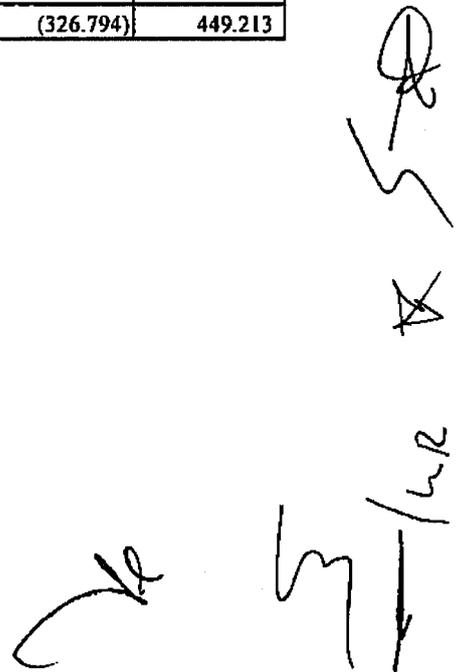
g) Socios externos

El detalle de este epígrafe, por sociedades y conceptos, es el siguiente:

Sociedad	Capital y reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Imaginarium France, S.L.	45	(21)	24
Imaginarium Italy, S.R.L.	475.632	(256.181)	219.451
Imaginarium Cono Sur, S.A.	280.707	(15.054)	265.653
Family Net GmbH	19.539	(55.644)	(36.105)
Itsimagical HK, Ltd	84	106	190
<b>TOTAL</b>	<b>776.007</b>	<b>(326.794)</b>	<b>449.213</b>

El movimiento en el ejercicio, ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 01.02.08	Variación en el período	Diferencias de conversión	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.09
Imaginarium France, S.L.	45	-	-	(21)	24
Imaginarium Italy, S.R.L.	475.632	-	-	(256.181)	219.451
Imaginarium Cono Sur, S.A.	251.166	-	29.541	(15.054)	265.653
Family Net GmbH	58.986	(39.447)	-	(55.644)	(36.105)
Imag Operations GmbH	(133.117)	133.117	-	-	-
Itsimagical HK, Ltd	(14)	-	98	106	190
<b>TOTAL</b>	<b>652.698</b>	<b>93.670</b>	<b>29.639</b>	<b>(326.794)</b>	<b>449.213</b>



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**13. Pasivos no corriente y corriente**

El detalle de los pasivos al 31 de enero 2009, es el siguiente:

Concepto	No corriente	Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito	18.510.000	9.803.928	28.313.928
Acreedores por arrendamientos financiero (ver nota 7.1)	486.906	468.647	955.553
Pasivos por derivados	319.769	-	319.769
Pasivos por impuestos diferido (ver nota 15)	136.456	-	136.456
Proveedores	-	12.670.650	12.670.650
Remuneraciones pendientes de pago	-	1.812.508	1.812.508
Otras deudas con administraciones públicas (ver nota 15)	-	1.020.675	1.020.675
<b>TOTAL</b>	<b>19.453.131</b>	<b>25.776.408</b>	<b>45.229.539</b>

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

	No corriente	Corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	18.510.000	4.320.000	22.830.000
Préstamo sindicado (tramo "C")	-	3.000.000	3.000.000
Financiación para importaciones	-	2.421.440	2.421.440
Deudas por intereses	-	62.488	62.488
<b>TOTAL</b>	<b>18.510.000</b>	<b>9.803.928</b>	<b>28.313.928</b>

El préstamo corresponde a una deuda sindicada a largo plazo, constituida por la Sociedad dominante el 27 de abril de 2006, siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito. El principal del préstamo asciende a 36.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

1. Los tramos "A" y "B", por un importe total inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y con vencimiento el 27 de abril de 2013. El interés aplicado en ambos tramos, está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2009/2010	4.320.000
2010/2011	4.860.000
2011/2012	5.400.000
2012/2013	5.940.000
2013/2014	2.310.000
<b>TOTAL</b>	<b>22.830.000</b>

Handwritten signatures and initials are present on the right side of the page, including a large signature at the top right and several other initials and marks below it.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

2. El tramo "C" corresponde a deuda para financiar exclusivamente circulante de la Sociedad, por un importe de hasta 9.000.000 euros, y con vencimiento el 27 de abril de 2011. El interés aplicado está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado. El vencimiento es el 30 de abril del 2009.

Este préstamo contempla la posibilidad de dar como garantía del mismo, las propias participaciones de la Sociedad dominante. Adicionalmente, el Grupo debe informar del cumplimiento de determinados ratios financieros o "covenants" de forma consolidada.

Adicionalmente la Sociedad tiene contratadas con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de intereses de mercado, con un límite total de 4.000.000 euros.

**14. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

**a) Riesgo de crédito:**

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, una parte significativa de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante la concesión de avales y otras garantías similares.

Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

**b) Riesgo de liquidez:**

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas de financiación que se detallan en la nota 13.

**c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y tipo de cambio):**

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, el Grupo sigue la política de que, al menos un 70% de su deuda con entidades de crédito financiera se encuentre referenciada a tipos de interés fijos, mediante la contratación de un SWAP de cobertura de tipos de interés.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (ver notas 10 y 11).

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**15. Situación fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores	Saldos acreedores	
	Corriente	Corriente	No corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.197.312	444.373	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	94.070	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	136.456
Organismos de la Seguridad Social	-	396.782	-
Otros	108.389	85.450	-
<b>Total</b>	<b>1.305.701</b>	<b>1.020.675</b>	<b>136.456</b>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas por importe de 1.305.701 euros están incluidos en el epígrafe "Otros deudores" del activo corriente del balance situación consolidado, el resto corresponde a otros conceptos de cuentas a cobrar.

El epígrafe "Pasivo por impuesto diferido" incluye un importe deudor de 95.931 euros, correspondiente al pasivo registrado por los instrumentos de cobertura (ver nota 10), y el resto corresponde a las diferencias temporales resultantes del diferente tratamiento fiscal y contable de las cuotas pagadas por los contratos de arrendamiento financiero realizado por el Grupo.

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación, expresados en euros, se diferencian por los siguientes conceptos:

Resultado consolidado del ejercicio	163.899
Impuesto sobre Sociedades	275.578
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales	91.292
De los ajustes por consolidación	(1.195.707)
Diferencias temporales:	
De las sociedades individuales	(563.784)
Base imponible del perímetro de consolidación	(1.228.722)

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden fundamentalmente a donaciones y gastos no deducibles fiscalmente.

Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including a large signature at the top, a star-like mark, and several other initials and marks at the bottom.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Los resultados contables negativos deducibles total o parcialmente con bases imponibles positivas a generar en futuros ejercicios por las sociedades del Grupo son los siguientes:

Año de origen	Euros
2004/2005	930.833
2005/2006	2.295.826
2006/2007	2.177.270
2007/2008	1.719.811
2008/2009	2.287.916
<b>TOTAL</b>	<b>9.411.656</b>

Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante dispone de deducciones pendientes de aplicar por importe de 295.677 euros, correspondientes a actividades de exportación e inversiones.

En ejercicios anteriores, la Sociedad dominante ha procedido a absorber por medio de diversos procesos de fusión por absorción a varias sociedades de derecho español, que traspasaron en bloque la totalidad de su patrimonio del Grupo. La información referente a dichas operaciones en cumplimiento de los requisitos contables del artículo 107 de la Ley 43/1995, se describen en las cuentas anuales correspondientes a los siguientes ejercicios:

Sociedad absorbida	Ejercicios
Imaginarium Balear, S.L.	01.10.01
Imaginarium Alicante, S.L.	01.10.01
Imaginarium Castellana, S.L.	01.02.03
Ser 61, S.L.	01.02.03
Imaginarium Balboa, S.L.	01.11.05
Imaginarium Net, S.L.	01.11.05

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008 las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para los impuestos que les son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including a large signature at the top right and several smaller initials below it.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

**16. Ingresos y gastos**

a) **Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al 2008-09, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	2008-09
Ventas retail	82.300.253
Ventas otros canales	2.413.391
Prestación de servicios	967.898
<b>Total</b>	<b>85.681.542</b>

En el importe de ventas retail se incluye las ventas a franquiciados.

Mercados geográficos	2008-09
España	61.422.411
Restos de países de la UE y otros	24.259.131
<b>Total</b>	<b>85.681.542</b>

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

Sociedades	Euros
Imaginarium, S.A.	68.706.513
Imaginarium Italy, S.R.L.	4.779.678
Imaginarium France S.L.	674.061
Itsimagical HK, Ltd.	2.802.139
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	552.860
Imag. Operations GmbH	409.703
Imaginarium Travel, S.L.	1.194.968
Family Net GmbH	300.511
Imajigogos, Lda.	4.027.946
Imaginarium Cono Sur, S.A.	2.233.163
<b>TOTAL</b>	<b>85.681.542</b>

b) **Consumo de mercaderías**

Su desglose, es el siguiente:

Concepto	2008-09
Compras	30.532.441
Variación de existencias	247.039
<b>Total</b>	<b>30.779.480</b>

Una parte significativa de las compras efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2008-09, corresponde a importaciones.

*Handwritten signatures and initials:*  
 A large signature at the top right.  
 A signature below it.  
 A signature at the bottom right.  
 A signature at the bottom left.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

c) Cargas sociales

Su desglose, es el siguiente:

Concepto	2008-09
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.411.033
Otros gastos sociales	245.756
<b>TOTAL</b>	<b>3.656.789</b>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a partidas procedentes de regularizaciones de saldos de clientes y proveedores, así como a gastos no deducibles fiscalmente y resultados excepcionales.

e) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	1.527.740	-	1.527.740
Itsimagical HK, Ltd.	1.065.959	106	1.066.065
Imaginarium France, S.L.	(214.367)	(21)	(214.388)
Imaginarium Italy, S.R.L.	(768.542)	(256.181)	(1.024.723)
Itsimagical Latam, S.A. de C.V. (*)	(107.185)	-	(107.185)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(146.502)	-	(146.502)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(47.464)	(15.054)	(62.518)
Family Net GmbH	(364.310)	(55.644)	(419.954)
Imagijogos, Lda	(371.465)	-	(371.465)
Imag. Operations GmbH	(8.767)	-	(8.767)
Imaginarium Travel, S.L.	(74.404)	-	(74.404)
<b>Total</b>	<b>490.693</b>	<b>(326.794)</b>	<b>163.899</b>

(\*) Subgrupo Itsimagical Latam, S.A. de C.V. e Itsimagical México, S.A. de C.V., consolidado en puesta en equivalencia.

17. Información sobre el medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir

*Handwritten signatures and initials:*  
 SP  
 X  
 Lur  
 [Signature]

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**18. Operaciones con partes vinculadas**

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades vinculadas al Grupo durante el ejercicio 2008, es el siguiente:

Empresa Grupo	Ventas	Servicios prestados	Servicios recibidos
Otras empresas asociadas	288.284	29.305	-
Otras empresas vinculadas	-	-	1.903.476
<b>Total</b>	<b>288.284</b>	<b>29.305</b>	<b>1.903.476</b>

Las transacciones con empresas vinculadas se han mantenido con la Sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (ver nota 7.1), y por otros servicios varios. El saldo acreedor a 31 de enero de 2009 con dicha Sociedad asciende a 239.944 euros.

Las sociedades asociadas con las que realiza transacciones comerciales, y los saldos con las mismas al 31 de enero de 2009, son las siguientes:

Empresa Grupo	Corriente		No corriente
	Deudores comerciales	Créditos con empresas del Grupo	Créditos con empresas del Grupo
Itsimagical México, S.A. de C.V.	314.815	157.502	341.468
<b>Total</b>	<b>314.815</b>	<b>157.502</b>	<b>341.468</b>

El crédito con empresas en puesta en equivalencia corresponde a agrupaciones de las deudas que Itsimagical México, S.A. de C.V. mantenía con la Sociedad dominante. Esta deuda han sido formalizada a través de póliza de préstamo firmada, con devengo de intereses de mercado, y con un vencimiento en el año 2010.

Las diferentes sociedades que forman el perímetro de consolidación realizan diferentes transacciones comerciales entre si. Estas transacciones se efectúan dentro de las directrices marcadas por el Grupo, y de acuerdo a la normativa fiscal nacional regulatoria para este tipo de transacciones entre empresas del Grupo. Los Administradores consideran que los márgenes son de mercado, al estar en línea con los resultantes de otras transacciones de las mismas características con partes no vinculadas.

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 383.113 euros, en concepto retribución del cargo de consejero y dietas. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.903.476 euros.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros del Grupo, con una prima anual de 15.497 euros, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2009, ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

vida.

La Sociedad dominante del Grupo no tiene constancia de que durante el ejercicio 2008/2009 sus administradores participen en el capital social de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante y de sus dependientes.

Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, excepto Don Félix Tena Comadrán que ejerce el cargo de administrador en todas las sociedades del perímetro de consolidación que se mencionan en la nota 1.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008-09 por los miembros de la alta dirección del Grupo, asciende a 1.120.537 euros.

La Sociedad dominante del Grupo Imaginarium, S.A. deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Zaragoza.

**19. Otra información**

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 3.365.178 euros.

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 2008, así como la distribución por sexos del personal del Grupo al 31 de enero de 2009, es el siguiente:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.09	
		Hombres	Mujeres
Directivos	13	9	4
Técnicos y auxiliares administrativos	131	75	54
Encargados y responsables	117	58	56
Ayudantes y mozos	467	34	421
<b>TOTAL</b>	<b>728</b>	<b>176</b>	<b>535</b>

La distribución por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2009, es la siguiente:

	Personal al 31.01.09	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1
Alta dirección	12	3
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>4</b>

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante el ejercicio por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 26.000 euros, y la devengada por otros trabajos a 6.000 euros.


**Informe de Gestión**

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Informe de Gestión correspondiente**  
**al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

Corresponde al periodo comprendido entre el 01 de Febrero de 2.008 y el 31 de enero de 2.009.

La sociedad matriz se constituyo en Septiembre del año 1.992, por lo que es su decimoséptimo año de existencia y su decimosexto ejercicio completo.

Durante este ejercicio podemos destacar los siguientes hechos:

**1. – Mercado Internacional:**

El Grupo de empresas IMAGINARIUM, fiel a su trayectoria de crecimiento, desea consolidar y ampliar su proceso de expansión, y simultáneamente, evolucionar su modelo de negocio. Continuando con el proceso de consolidación internacional, las acciones que el grupo ha realizado durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Febrero de 2.008 y 31 de Enero de 2.009 nos han llevado a una consolidación en los países de Europa que ya estábamos presentes. En el mercado asiático, ha continuado la consolidación de la empresa filial "ITSIMAGICAL HK LTD" como centro investigador de nuevos productos y con la apertura de varias tiendas propias en Hong Kong.

En lo que respecta al continente americano, continuamos presentes en países como Argentina, El Salvador, Uruguay, República Dominicana, Colombia, Venezuela, México, Costa Rica, Chile, Perú, Panamá, Ecuador, Honduras, Guatemala y Nicaragua.

Podemos resumir que el Grupo de empresas IMAGINARIUM a fecha 31/01/2009 esta presente en cuatro continentes y en 29 países diferentes.

**2. – Sistema de Franquicias:**

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL es miembro de pleno derecho de la Asociación Española de Franquiciadores, participa en las Ferias más prestigiosas tanto nacionales como Internacionales referentes del sector, y cumple con toda la normativa vigente.

Estratégicamente, se sigue manteniendo un equilibrio de facturación entre tiendas propias y tiendas franquiciadas posibilitando todas ellas la consecución de nuestros objetivos de cara a convertimos en el grupo líder de la distribución infantil.

**3. – Acontecimientos importantes del Grupo durante el ejercicio:**

IMAGINARIUM/ITSIMAGICAL, ya no es solo una compañía de juguetes sino que en el último año su marca se ha extendido a nuevos sectores como viajes (Viajes Imaginarium), cosmética, joyas, textil y hogar, calzado infantil, telecomunicaciones, Internet y contenidos multimedia, entre otros. Para ello se han suscrito alianzas y colaboraciones con empresas punteras en sus respectivos sectores. Son algunas de las nuevas áreas que completaran el desarrollo en los próximos años.

IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL ha realizado con terceros proyectos de investigación y desarrollo entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad. La gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología en todas la áreas

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Informe de Gestión correspondiente**  
**al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2009**

de su actividad para mejorar los procesos de distribución, así como el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio.

Durante todo el ejercicio ha continuado la expansión de "ITSIMAGICAL HK LTD" de cara al diseño de nuevos productos, nuevo packaging, investigación y desarrollo, aumento de valor para la compañía en la cadena de suministro así como oficina de representación de la marca "ITSIMAGICAL" en todo el continente asiático. Dicha oficina esta ubicada en Hong Kong desde donde se realizan todas la operaciones comentadas anteriormente.

Además de lo anterior, todas las sociedades integrantes del perímetro de consolidación han incrementado sus canales de distribución a través de la venta por Internet, venta a distancia y alianzas con otras compañías de cara a convertirse en el referente mundial de la distribución infantil y líder en su sector.

**4. – Proyectos para el ejercicio 2.009/2.010:**

El Grupo de empresas IMAGINARIUM-ITSIMAGICAL tiene prevista su entrada en el mercado alemán durante el año 2.009 con la apertura de varios establecimientos. Para desarrollar este plan de expansión, la compañía ha firmado un acuerdo estratégico con Karstadt, la principal cadena de grandes almacenes del mercado alemán, con la que ha acordado el calendario de aperturas por todo el país.

En este sentido, continuará desarrollando un programa de inversiones, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, optimizar la tecnología empleada, aumentar la capacidad comercial y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de reforzar la capacidad de generación de resultados y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.

Todas las sociedades del Grupo continuaran divulgando la línea de productos denominada "Biohabitat", gama de productos educativos con la que los niños aprenderán a respetar el medioambiente, mediante la generación y gestión de su propia energía y el aprovechamiento de los recursos disponibles.

Imaginarium/Itsmagical ha invertido durante el ejercicio 871 miles de euros en concepto de desarrollo de nuevos productos.

5. Durante el ejercicio 2.008/09 se ha realizado una ampliación de capital, lo que ha supuesto la emisión y suscripción de 3.754 nuevas acciones por parte de un nuevo accionista, por lo que tras dichas operación, el capital suscrito esta representado por 75.082 acciones nominativas.

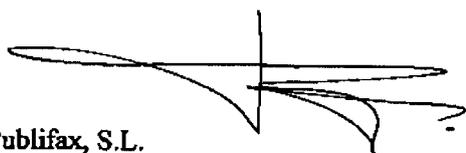
**6. – No hay hechos posteriores significativos**

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**FORMULACIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES han formulado con fecha 30 de abril de 2009, las cuentas anuales consolidadas (formadas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 19 (páginas 1 a 29)) y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2008.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

Zaragoza, 30 de abril de 2009



Publifax, S.L.  
Representada por D. Félix Tena Comadrán  
(Presidente)



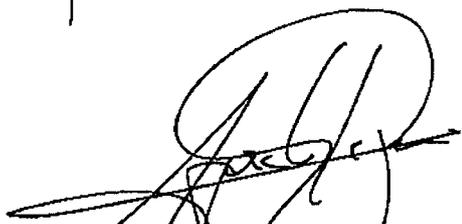
Inroch, S.L.  
Representada por D. Pablo Parra Gerona  
(Vocal)



D. José Ignacio Atienza Fanlo  
(Vice-presidente)



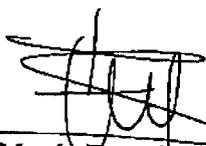
Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo  
Empresarial, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
Representada por D. Rafael Ibañez Murillo  
(vocal)



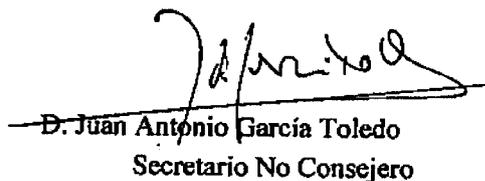
Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragon.  
Representada por D. José Agustín Lalaguna Aranda  
(vocal)



Tasal, S.L.  
Representado por D. Amando Mayo  
(vocal)



D<sup>a</sup> Isabel Martín Retortillo Leguina  
(Vocal)



D. Juan Antonio García Toledo  
Secretario No Consejero