

Imaginarium

Informe Financiero Primer Semestre 2010

(1 de febrero de 2010 a 31 de julio de 2010)

- La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el primer semestre del ejercicio 2010 alcanzó la cifra de 50.277 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 7% a tipos de cambio constantes.
- Las **Ventas a PVP en comparable** del Grupo Imaginarium crecieron un 5% en el primer semestre del 2010. Al cierre de septiembre, las ventas comparables crecieron un 6,4%.
- El **importe neto de la cifra de negocio** del Grupo Imaginarium ascendió a 34.725 mil euros, lo que supone un crecimiento del 4% con respecto al primer semestre del ejercicio 2009.
- El **EBITDA** ha disminuido ligeramente durante el primer semestre de 2010 debido al incremento de gastos de transporte de compras y al mantenimiento de una política de apoyo a franquiciados, así como a acciones extraordinarias de marketing durante el primer semestre. Pese a ello, el impacto de dichos mayores costes ha sido básicamente amortiguado para el resto del ejercicio.
- Los **gastos operativos** han supuesto una mejora de eficiencia en porcentaje con respecto al peso sobre la cifra neta de negocio en primer semestre del 2010 con respecto al mismo periodo del año anterior.

COMENTARIOS A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL

PRIMER SEMESTRE 2010

1 de febrero de 2010 a 31 de julio de 2010

Ventas PVP

A continuación se detalla la evolución de las Ventas a PVP en los principales mercados geográficos:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs 1S09	%
España	29.823	29.853	30	0%
Italia	3.995	4.646	651	16%
Portugal	5.240	5.756	516	10%
Alemania	616	738	122	20%
Méjico	621	986	365	59%
Resto	6.704	8.299	1.594	24%
Total	46.999	50.277	3.278	7%

La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el primer semestre del ejercicio 2010 alcanzó la cifra de 50.277 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 7% a tipos de cambio real.

El crecimiento de Ventas a PVP del Grupo Imaginarium en el primer semestre con respecto al ejercicio anterior a **tipos de cambio constantes** ha sido de un 7%.

Las **Ventas a PVP en comparable** (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium crecieron un 5 % en el primer semestre del 2010.

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 16% en valores absolutos en primer semestre del año 2010, lo que supone un importante crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales de 3 puntos.

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs. 1S09	%
Tiendas España	29.823	29.853	30	0%
Tiendas Internacionales	16.043	18.534	2.491	16%
Otros canales	1.134	1.891	757	67%
Total	46.999	50.277	3.278	7%

La **distribución de las Ventas PVP** según las ventas realizadas en tiendas propias y tiendas franquiciadas (nacionales e internacionales) se muestra en la tabla adjunta:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 Vs. 1S09	%
Tiendas Propias	24.723	25.915	1.192	5%
Tiendas Franquicias	21.143	22.472	1.330	6%
Otros Canales	1.134	1.891	757	67%
Total	46.999	50.277	3.278	7%

Los datos anteriores constatan, en relación con las tiendas franquiciadas, que las medidas adoptadas en el ejercicio 2009 y consolidadas durante el primer semestre del 2010 para reforzar la estructura de ventas a través del modelo de franquicia ha sido exitoso y que el modelo de negocio es resistente y flexible en un entorno de crisis.

Número de Tiendas

De acuerdo con la estrategia de aumentar el peso específico de las ventas en los mercados internacionales, el número de aperturas netas de tiendas del Grupo estimado para el año 2010 es de 15 tiendas fuera de España.

Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en tres puntos porcentuales pasando de un 44% a un 47%.

Número de Tiendas	Real 2009	Estimado 2010	Peso Relativo 2009	Peso Relativo 2010
Tiendas España	196	196	56%	53%
Tiendas Internacionales	156	171	44%	47%
Total	352	367		

El número de aperturas netas de tiendas franquicias del Grupo Imaginarium en el estimado del ejercicio 2010 es de 12 tiendas.

Número de Tiendas	Real 2009	Estimado 2010	Peso Relativo 2009	Peso Relativo 2010
Tiendas Propias	156	159	44%	43%
Tiendas Franquicias	196	208	56%	57%
Total	352	367		

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada - Primer Semestre 2010

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var.1S10 vs. 1S09	%
Importe neto de la cifra de negocios	33.270	34.725	1.455	4%
Aprovisionamientos	-11.976	-13.517	-1.541	13%
Margen Bruto (1)	21.294	21.208	-86	0%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	64%	61%		
Margen Bruto de Producto (2)	19.454	19.626	172	1%
% s/ Venta de Productos	62%	59%		
Gastos de Personal	-8.742	-8.644	98	-1%
Otros Gastos de explotación	-13.753	-14.104	-351	3%
Costes Operativos (3)	-22.495	-22.747	-252	1%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	-68%	-66%		
EBITDA (4)	-1.202	-1.503	-301	25%
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	-4%	-4%		
Resultado antes de impuestos	-5.400	-5.919	-519	10%
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	-16%	-17%		

Notas:

- (1) Importe Neto de la Cifra de Negocios - Aprovisionamientos
- (2) Venta de producto (incluye productos, fungibles, transporte y royalty) - Aprovisionamientos
- (3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación
- (4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados + diferencias de cambio.

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 34.725 mil euros, lo que supone un crecimiento del 4% con respecto al primer semestre del ejercicio 2009. No obstante, la cifra de venta de producto (excluyendo servicios) -que refleja el verdadero corazón del negocio- creció un 5%.

Importe Neto de la Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs. 1S09	%
Venta de productos	31.430	33.143	1.713	5%
Prestación de servicios	1.840	1.582	-258	-14%
Total	33.270	34.725	1.455	4%

Margen Bruto

El primer semestre de 2010 ha venido marcado por la subida del coste de transporte de importación, el impacto de la depreciación del euro y la subida del tipo del IVA. Pese a ello, la flexibilidad del modelo de negocio ha permitido la absorción de estos fuertes incrementos del coste de producto, de forma que el impacto en el margen producto del Grupo haya sido de 2,7 puntos porcentuales.

Margen (cifras en miles de euros)	1S09	1S10
Margen Bruto	21.294	21.208
% sobre Cifra Neta de Negocio	64,0%	61,1%
Margen Bruto Producto	19.454	19.626
% sobre Venta de Productos	61,9%	59,2%

Gastos Operativos

El control de los **gastos operativos** ha supuesto una mejora de eficiencia con respecto al peso sobre la cifra neta de negocio (CNN) en primer semestre del 2010 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Gastos de Explotación (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	1S09 % sobre CNN	1S10 % sobre CNN
Gastos de Personal	8.742	8.644	26%	25%
Otros Gastos de Explotación	13.753	14.104	41%	41%
Total	22.495	22.747	68%	66%

EBITDA

El EBITDA del primer semestre de 2010, a pesar de una reducción de los gastos de personal de 98 miles de euros, se ha visto afectado por el empeoramiento en 2,7 puntos porcentuales del margen de producto (ver apartado Margen Bruto). Por otra parte la mayor concentración de aperturas en el segundo semestre, aportara un margen bruto adicional que se prevé compense esta pérdida, al mantener los costos de estructura invariables.

EBITDA (cifras en miles de euros)	1S09	1S10
Total	-1.202	-1.503

Capital Circulante

La variación del Capital Circulante ha mejorado un 6% con respecto al primer semestre del 2009.

Capital Circulante (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs. 1S09	%
Existencias	15.642	18.270	2.628	17%
Deudores	9.166	8.820	-346	-4%
Proveedores	-9.109	-12.262	-3.154	35%
Total	15.699	14.827	-872	-6%

Deuda Financiera Neta

El primer semestre del ejercicio 2010 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 20.937 miles de euros, que comparada con la misma cifra del año 2009 supone una reducción de 11.734 miles de euros. La deuda financiera estructural se ha reducido 6.590 miles de euros, tal y como se indicaba en el Documento Informativo de Incorporación al MAB.

Deuda Financiera Neta (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs. 1S09	%
Caja y equivalentes	2.536	4.248	1.711	67%
Deuda financiera estructural	-20.670	-14.080	6.590	-32%
Deuda financiera a corto plazo	-13.786	-10.145	3.641	-26%
Leasing	-751	-960	-209	28%
Total	-32.671	-20.937	11.734	-36%

CAPEX

El Grupo realizó inversiones por importe de 1.809 miles de euros, dedicándose el 61% de la inversión a la apertura de tiendas con el nuevo formato. Es preciso destacar que en el segundo semestre del año 2010 se concentran el mayor volumen de aperturas y reubicaciones de tiendas propias.

CAPEX (cifras en miles de euros)	1S09	1S10	Var. 1S10 vs. 1S09	%
Expansión	1.967	1.102	-865	-44%
Diseño y desarrollo de producto (I+D)	557	468	-90	-16%
Internet	84		-84	-100%
Resto de inversiones	547	239	-309	-56%
Total	3.156	1.809	-1.347	-43%

Segundo Semestre 2010. Confirmación de previsiones. Datos a 30 de septiembre 2010

El segundo semestre de 2010 presentará algunas mejoras en los principales parámetros de negocio con respecto al desarrollo del primer semestre. Por una parte, el Grupo ha adaptado su esquema de precios mundiales a las variaciones referidas en los costes de producto. Adicionalmente, en la segunda parte del ejercicio se concentran un elevado número de las nuevas aperturas o reubicaciones de tiendas de alto potencial en ventas y se materializarán la planificación comercial y de producto. Por otro lado, al igual que sucedió en el ejercicio 2009, es previsible que el desgaste en la situación del consumo tienda a mejorar en los últimos meses del año, relevantes para el resultado del ejercicio dado el componente estacional del negocio.

Las ventas acumuladas al cierre de septiembre de 2010 reflejan este comportamiento positivo con un crecimiento LFL del 6,4 a nivel mundial.

Por las razones anteriores, a pesar de que el entorno económico sigue mostrando un alto nivel de incertidumbre especialmente en España, la Compañía considera que no se producirán desviaciones significativas respecto de las estimaciones relativas a ventas y resultados.

Imaginarium continuará con su plan de aperturas o reubicaciones de nuevas tiendas adaptadas al nuevo formato, según se describe en el Documento Informativo, tanto de tiendas propias como franquiciadas, buscando ubicaciones óptimas que permitan implantar el nuevo formato de tienda.

Es preciso destacar que las aperturas y reubicaciones efectuadas en los últimos meses de 2010, conforme al nuevo formato de tienda, acreditan un éxito rotundo, con incrementos de ventas LFL muy relevantes, lo que permite validar los principales ejes del plan de negocio en curso. En este sentido, se estima que las ventas que las aperturas y reubicaciones del ejercicio 2010 aportaran a la cifra de ventas del ejercicio 2011, estarán en el entorno de 25MM €, lo que representa un crecimiento latente del 19% de las ventas del año 2010.

En términos generales, las actuaciones realizadas en el primer semestre reafirman de manera contundente que la estrategia de la Compañía, reorientando el modelo de tienda, es claramente beneficiosa y es el camino claro a seguir en términos de crecimiento y de rentabilidad, y por lo tanto la Compañía intensificará los grandes ejes estratégicos: apalancamiento operativo, traslación del modelo de tienda al nuevo formato y crecimiento en los mercados internacionales.

Disclaimer

El presente documento no debe considerarse como una recomendación, invitación u oferta para la compra, venta o canje de acciones de Imaginarium.

La información contenida en el presente documento se refiere fundamentalmente a datos históricos pero también puede contener manifestaciones o expectativas futuras que, como tales, están afectadas por riesgos e incertidumbres, conocidos o no, que

podrían hacer que la evolución del negocio del grupo sea diferente de lo expresado o inferido y condicionar su materialización.

Para mayor conocimiento de los riesgos que podrían afectar al negocio, manifestaciones de futuro y situación financiera o patrimonial, la Compañía ha facilitado información en el Documento Informativo de Incorporación al MAB. Se invita a cualquier interesado a consultar dicho documento.

Relación de Anexos

- Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S10.
- Anexo 2. Balance de Situación Consolidado a 31 de julio de 2010.
- Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo consolidado 1S10.
- Anexo 4. Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado 1S10.

Anexo 1.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S10.
(Cifras en miles de Euros)

	31.07.10 (6 meses)	31.07.09 (6 meses)
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios	34.724.868	33.269.710
Aprovisionamientos	(13.517.256)	(11.976.230)
Gastos de personal	(8643.608)	(8.742.108)
Otros gastos de explotación	(14.103.536)	(13.753.486)
Amortización del inmovilizado	(2.691.184)	(2.534.633)
Otros resultados	(1.103.183)	(1.016.454)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.333.898)	(4.753.201)
Ingresos financieros	50.229	66.883
Gastos financieros	(671.694)	(712.946)
Diferencias de cambio	36.469	(710)
RESULTADO FINANCIERO	(584.996)	(646.773)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.918.894)	(5.399.974)
Impuestos sobre beneficios	754.849	707.731
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(5.164.046)	(4.692.243)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(5.164.046)	(4.692.243)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(4.851.897)	(4.524.672)
Resultado atribuido a socios externos	(312.149)	(167.571)

Anexo 2.**Balance de situación Consolidado a 31 de julio de 2010 - Activo***(Cifras en miles de Euros)*

ACTIVO	31.07.2010	31.01.2010
ACTIVO NO CORRIENTE	26.751.169	27.445.677
Inmovilizado intangible	5.222.815	5.362.300
Inmovilizado material	18.173.908	18.792.639
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	--	--
Inversiones financieras a largo plazo	1.657.307	1.531.083
Activos impuesto diferidos	953.682	1.016.198
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	743.457	743.457
ACTIVO CORRIENTE	33.810.086	30.588.388
Existencias	18.269.730	12.393.140
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.819.655	10.164.687
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.101.531	9.026.485
Empresas en puestas en equivalencia	--	--
Otros deudores	1.718.124	1.138.202
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	--
Inversiones financieras a corto plazo	28.396	28.396
Periodificaciones a corto plazo	2.444.761	2.199.562
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.247.544	5.802.603
TOTAL ACTIVO	60.561.254	58.034.065

Balance de situación Consolidado a 31 de julio de 2010 - Pasivo
(Cifras en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.07.2010	31.01.2010
PATRIMONIO NETO	20.757.377	25.817.604
Fondos propios	20.784.274	25.717.274
Capital	522.492	522.492
Prima de emisión	20.455.704	20.455.704
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	19.395.232	15.951.784
Reservas en sociedades consolidadas (Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)	(13.830.164)	(11.130.635)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(907.093)	(1.416.159)
Pérdidas y ganancias consolidadas	(4.851.897)	1.334.088
(Pérdidas y ganancias socios externos)	(5.164.046)	1.205.930
Ajustes por cambios de valor	312.149	128.158
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas	(185.454)	(414.278)
Otros ajustes por cambios de valor de sociedades consolidadas	(47.207)	(130.159)
Socios externos	(138.247)	(284.119)
PASIVO NO CORRIENTE	158.557	514.608
Deudas a largo plazo	10.279.464	13.049.041
Deudas con entidades de crédito	10.107.482	12.797.177
Acreedores por arrendamiento financiero	8.950.000	11.650.000
Otros pasivos financieros	444.333	714.776
Pasivos por impuesto diferido	713.149	432.401
PASIVO CORRIENTE	171.982	251.864
Deudas a corto plazo	29.524.414	19.167.420
Deudas con entidades de crédito	15.789.956	5.428.833
Acreedores por arrendamiento financiero	15.274.528	4.923.379
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	515.428	505.454
Proveedores	13.734.458	13.738.587
Otros acreedores	12.262.376	9.635.249
Otros acreedores	1.472.082	4.103.338
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	60.561.255	58.034.065

Anexo 3.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 1S10
(Cifras en miles de Euros)

	Julio 2010 (6 meses)	Julio 2009 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(5.918.894)	(5.399.974)
Ajustes del resultado:	3.276.180	3.201.294
Amortización del inmovilizado (+)	2.691.184	2.534.633
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	--	19.888
Ingresos financieros (-)	(50.229)	(66.883)
Gastos financieros (+)	671.694	712.946
Diferencias de cambio (+/-)	(36.469)	710
Cambios en el capital corriente:	(4.255.442)	(1.416.142)
Existencias (+/-)	(5.876.590)	(521.369)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	2.099.881	1.360.927
Otros activos corrientes (+/-)	(245.199)	(196.474)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(233.534)	(2.059.226)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(621.465)	(646.063)
Pagos de intereses (-)	(671.694)	(712.946)
Cobros de intereses (+)	50.229	66.883
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	--	--
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	(7.519.621)	(4.260.885)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-):	(2.079.456)	(2.068.837)
Inmovilizado	(1.808.669)	(3.155.940)
Otros activos financieros	(126.224)	(108.588)
Variaciones del perímetro de consolidación	(144.563)	1.195.691
Cobros por desinversiones (+):	380.716	--
Otros activos financieros	--	--
Otros activos	380.716	--
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	(1.698.740)	(2.068.837)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(44.595)	--
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(44.595)	--
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	7.671.428	5.933.480
Emisión:		
Deudas con entidades de crédito (+)	10.361.233	5.947.885
Otras deudas (+)	280.748	--
Devolución y amortización de:	(2.970.553)	(14.405)
Deudas con entidades de crédito (-)	(2.970.553)	--
Otras deudas (-)	--	(14.405)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	7.626.833	5.933.480
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	36.469	(710)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(1.555.059)	(396.952)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.802.603	2.933.212
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.247.544	2.536.260

Anexo 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2010
(Cifras en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31.07.10 meses)	(6 meses)	31.07.09 meses)	(6 meses)	31.01.09 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:					
Por coberturas de flujos de efectivos					
Efecto impositivo					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto					
Diferencias de conversión					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS					

B) ESTADOS TOTALES 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 e 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
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2009 E INICIO DEL EJERCICIO 2009/10 (1 de febrero de 2009)	451.243	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	--	--	32.830	--	(244.577)	--	--	--	--	(211.747)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2009/10 (1 de febrero de 2009)	451.243	10.183.704	15.709.235	(3.319.410)	(9.977.342)	78.146	490.693	(361.714)	449.213	13.703.768
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	1.334.088	(52.564)	(128.158)	1.153.366
Operaciones con socios o propietarios	71.249	10.272.000	751	--	--	--	--	--	--	10.344.000
Aumento de capital con prima de emisión	72.000	10.272.000	--	--	--	--	--	--	--	10.344.000
Reducción de capital	(751)	--	751	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	241.798	1.903.251	(1.231.439)	--	(490.693)	--	193.553	616.470
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(194.383)	--	--	--	193.553	(830)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	--	--	(94.197)	1.903.251	--	--	--	--	--	1.809.054
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	(1.191.754)	--	--	--	--	--	--	(1.191.754)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	1.527.749	--	(1.037.056)	--	(490.693)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2010 E INICIO DEL EJERCICIO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522.492	20.455.704	15.951.784	(1.416.159)	(11.208.781)	78.146	1.334.088	(414.278)	514.608	25.817.604
Ajustes por errores 2009/10	--	--	(49.114)	--	(55.992)	--	--	--	--	(105.106)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522.492	20.455.704	15.902.670	(1.416.159)	(11.264.773)	78.146	1.334.088	(414.278)	514.608	25.712.498
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(4.851.898)	228.824	(312.149)	(4.935.223)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	3.492.563	509.066	(2.643.539)	--	(1.334.088)	--	(43.901)	(19.899)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(100.662)	--	--	--	(43.901)	(144.563)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(384.402)	509.066	--	--	--	--	--	124.664
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	3.876.965	--	(2.542.877)	--	(1.334.088)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2010	522.492	20.455.704	19.395.233	(907.093)	(13.908.312)	78.146	(4.851.898)	(185.454)	158.558	20.757.376