



RESULTADOS CONSOLIDADOS 2010

1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

- La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2010 alcanzó el volumen de 125.873 miles de euros.
- Las **Ventas a PVP en comparable** (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium crecieron un 6% durante el ejercicio 2010.
- El volumen de **Ventas PVP internacionales** del Grupo Imaginarium se ha incrementado un 21% en valores absolutos en el año 2010.
- El **importe neto de la cifra de negocio** del Grupo Imaginarium ascendió a 91.806 miles euros, lo que significa un crecimiento del 5% en valores absolutos en 2010.
- El **margen bruto** ha sido de 56.362 miles de euros, un 5% superior al del ejercicio 2009 y representa un 61,4% de la cifra neta de negocio.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium se sitúa en 9.006 mil euros.
- El **resultado de explotación del ejercicio 2010** alcanzó la cifra de 1.913 miles de euros.

1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2010.

El año 2010 ha sido un importante año de gestión para la Compañía en un entorno incierto marcado por la inestabilidad y caída del consumo. Algunos de los países en los que Grupo Imaginarium tiene presencia han visto como la caída de la renta disponible de los hogares, unida a la reducción de capacidad adquisitiva por el aumento de la inflación, al aumento del desempleo y al elevado nivel de endeudamiento, explican la persistente debilidad del consumo. En España, el índice de confianza del consumidor cayó de 78 en enero a 64 en diciembre de 2010 y el índice general de las ventas minoristas acentuó su tendencia bajista en diciembre, mostrando una mayor debilidad del consumo privado y situándose en el nivel más bajo en 13 meses, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

A pesar de dicho entorno, el Grupo Imaginarium ha logrado incrementar las ventas tanto en PVP (9% en absoluto) como en comparable de tiendas (6% de incremento), y todo ello con un EBITDA que se ha mantenido estable con respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, los más que satisfactorios resultados de las tiendas de nuevo formato (NF) confirman la idoneidad de la estrategia comercial, ya que los parámetros operativos que ofrecen este tipo de tiendas son mejores que las tiendas preexistentes.

El eje del plan de futuro de Grupo Imaginarium reside precisamente en un modelo de *retail* multicanal explotando tiendas de NF que, según los datos de las aperturas efectuadas durante el ejercicio 2010, arrojan un crecimiento de ventas por tienda media de aproximadamente el 60% y una mejora del margen de explotación de más de un 2%. En consecuencia, el plan de reubicaciones y aperturas de NF iniciado en 2009 es el camino de futuro a seguir para la expansión internacional de la marca.

Dadas las dificultades del entorno macroeconómico, el año 2010 ha representado un reto en la gestión del Grupo, por varios motivos:

- El *back office* ha afrontado importantes subidas no previsibles de costes de fabricación y de transporte. Sin embargo, el margen bruto de producto se ha mantenido estable, gracias a un adecuado *mix* de productos de diseño propio.
- El *front office* ha puesto en marcha políticas comerciales y acciones de marketing y comunicación orientadas a incentivar el tráfico en las tiendas y, por tanto, potenciar las ventas, incluso en mercados con un entorno económico complicado como Portugal y Grecia.

Lo anterior ha provocado que el peso relativo de costes operativos con respecto a la cifra neta de negocio se haya incrementado en 0,8 puntos porcentuales con respecto al año 2009, hasta alcanzar un 51,4%.

Por otro lado, el año 2010 ha servido para reforzar muy sustancialmente la estructura de la cadena de tiendas. Se han producido 45 aperturas¹ y 29 reubicaciones de tiendas ya existentes. Todas ellas suponen un salto cuantitativo en ventas muy importante y un salto cualitativo en términos de marca y de diferenciación.

El número de cierres (32) ha sido superior al inicialmente estimado para el año, ya que se ha realizado un saneamiento de la red de franquicias en España, Italia y Portugal. Seis de dichos cierres se corresponden a tiendas (*"shop in shop"*) operadas en los almacenes Karstadt en Alemania, que durante 2010 se encontraba en un proceso de insolvencia ya finalizado en

¹ Se incluyen nueve *corners* en Méjico y uno en Colombia gestionados como tiendas propias.

2011. De este modo, la Compañía da por concluido el esfuerzo realizado entre 2009 y 2010 para reestructurar la red de tiendas que por tamaño o ubicación no resultan adecuadas.

Respecto del mercado alemán, se destaca que en 2010 se abre una tienda en Colonia, en el centro de la ciudad con la superficie y los criterios del NF. Esta tienda ofrece el soporte analítico para validar la tesis de idoneidad y replantear la estrategia de expansión en Alemania. La nueva estrategia se basa en la apertura de tiendas independientes en calle y el mantenimiento de las tiendas rentables en los grandes almacenes Kartstadt.

Por otra parte, era razonable esperar en el período navideño del ejercicio 2010 un entorno parecido de 2009 (o incluso ligeramente mejorado) en el que –a pesar de la grave crisis- un buen comportamiento del consumo en campaña navideña permitió en 2009 el cumplimiento de los resultados esperados. Pero la realidad es que las dificultades del consumo en los mercados español y portugués se acentuaron con especial virulencia durante los meses de noviembre y diciembre de 2010, meses que representan un alto porcentaje de ventas.

Como consecuencia de todo ello y a pesar de las extraordinarias dificultades señaladas, destaca que el EBITDA del año 2010 (9.006 mil euros) del Grupo Imaginarium se mantiene en niveles similares a los del 2009 (9.095 mil euros).

De este modo, el Grupo Imaginarium está realizando las actuaciones necesarias para generar una mayor rentabilidad a medio plazo y que hoy ya se refleja en un incremento de ventas.

2. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2010

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP del Grupo Imaginarium alcanzó el volumen de 125.873 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 9% a tipo de cambio constante.

A continuación se detalla la evolución de las Ventas a PVP, a tipo de cambio real, en los principales mercados geográficos del grupo:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	2009	2010	% Var. (t/c real)	% Var. (t/c cte)
España*	75.863	78.511	3%	3%
Italia	10.208	12.969	27%	27%
Portugal	11.875	12.944	9%	9%
Alemania	2.024	2.008	-1%	-1%
Méjico	1.691	2.435	44%	27%
Resto	13.839	17.005	23%	24%
Total	115.500	125.873	9%	9%

Nota: Las ventas PVP de España incluyen las ventas en "Otros canales" (ej. venta directa, corners, etc.)

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium crecieron un 6% durante el ejercicio 2010, dato positivo que resulta de excelentes maduraciones de la marca en algunos de los mercados internacionales. Dicho cálculo de LFL comprende la

variación de ventas en las mismas tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios, incluidas, en su caso, las reubicaciones correspondientes.

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un **21%** en valores absolutos en el año 2010, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales respecto de las ventas en tiendas españolas de 4 puntos porcentuales, que evoluciona de un 34% a un 38%.

Ventas PVP <i>(cifras en miles de euros)</i>	2009	2010	Peso Relativo 2009	Peso Relativo 2010
Tiendas España	71.889	73.895	62%	59%
Tiendas Internacionales	39.292	47.361	34%	38%
Otros canales	4.318	4.616	4%	4%
Total	115.500	125.873		

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 <i>(cifras en miles de euros)</i>	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
Tiendas Propias	60.966	65.008	4.041	7%
Tiendas Franquicias	50.215	56.249	6.034	12%
Otros Canales	4.318	4.616	298	7%
Total	115.500	125.873	10.373	9%

El mayor incremento en ventas de tiendas franquiciadas viene de la ejecución del los compromisos asumidos por la red de master franquiciados a nivel internacional.

Los datos anteriores reflejan que las políticas de gestión del Grupo Imaginarium de su red de franquiciados, nacionales e internacionales, es estable en este entorno de crisis prolongado y restricciones crediticias, a pesar de las dificultades puntuales que han podido o pueden afectar a determinados franquiciados.

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 en 2010 ha sido de 11 nuevas tiendas fuera de España. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 2 puntos porcentuales pasando de un 44% a un 46%.

Número de Tiendas	2009	2010	Peso Relativo 2009	Peso Relativo 2010
Tiendas España	196	198	56%	54%
Tiendas Internacionales	156	167	44%	46%
Total	352	365		

Junto a las aperturas de nuevas tiendas, el Grupo Imaginarium ha reubicado 29 tiendas (15 en España y 14 internacionales), y ha realizado numerosas actuaciones en varias de las tiendas ya existentes de la red para la actualización de la imagen de dichas tiendas al concepto y diseño de las nuevas tiendas Imaginarium.

El número de aperturas netas de tiendas franquicias del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2010 ha sido de 12, incrementando el peso relativo en 1 punto porcentual pasando de un 56% a un 57%.

Número de Tiendas	2009	2010	Peso Relativo 2009	Peso Relativo 2010
Tiendas Propias	156	157	44%	43%
Tiendas Franquicias	196	208	56%	57%
Total	352	365		

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 91.806 mil euros, lo que significa un crecimiento del 5% con respecto al año 2009. No obstante, la facturación de producto que refleja el verdadero corazón del negocio (excluyendo servicios) creció un 6%.

(cifras en miles de euros)	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
Cifra Neta de Negocio	87.408	91.806	4.398	5%
Venta de Productos	82.885	88.095	5.210	6%
Prestación de Servicios	4.523	3.711	-812	-18%

Margen Bruto

El margen bruto del Grupo ha sido de 56.362 miles de euros, un 5% superior al del ejercicio 2009 y representa un 61,4% de la cifra neta de negocio.

(cifras en miles de euros)	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
Margen Bruto	53.528	56.362	2.834	5%
% sobre CNN	61,2%	61,4%	0,2%	
Margen Bruto de Producto	49.005	52.651	3.646	7%
% sobre Venta de Producto	59,1%	59,8%	0,7%	

Gastos Operativos

El conjunto de los gastos operativos del Grupo han evolucionado conforme al nuevo número de tiendas (entre las que destacan algunas tiendas flagship en España e Italia) y al resto de actividades acometidas por el Grupo Imaginarium durante el ejercicio 2010, particularmente en relación con una mayor actividad de franquicia internacional así como de un incremento puntual de las acciones de comunicación y de marketing, realizadas con

el fin de defender un mayor nivel de ventas dado el difícil entorno económico y de competencia del sector.

Al cierre del ejercicio 2010, la plantilla media equivalente² la formaban 779 trabajadores frente a los 712 del ejercicio 2009.

EBITDA

El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium del año 2010 se sitúa en 9.006 miles euros, es decir, en línea con el resultado del ejercicio 2009.

(cifras en miles de euros)	2009	2010
EBITDA	9.095	9.006

Resultado de Explotación

El Resultado de Explotación del ejercicio 2010 ha alcanzado la cifra de 1.913 miles de euros.

Capital Circulante

El efecto positivo en la relación entre los días de pago a proveedores y de cobro a clientes ha compensado la variación que ha habido en de los días de inventario.

Capital Circulante (cifras en miles de euros)	2009	2010	Var. Abs.
Existencia	12.393	16.938	4.545
Deudores	10.165	10.085	-80
Proveedores y Acreedores	-13.738	-17.852	4.114
Total	8.820	9.171	351

Deuda

El ejercicio 2010 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 11,9 millones de euros de forma que se mantiene en niveles similares a los del ejercicio 2009.

El ratio deuda neta/EBITDA a fecha de cierre del ejercicio 2010 ha sido de 1,33 veces.

La deuda financiera estructural se ha reducido en el ejercicio 2010, según las amortizaciones previstas, en 4.860 mil euros.

² Plantilla en la que se equipara el número de empleados con contrato a tiempo parcial a empleados a jornada completa.

Deuda Financiera Neta (cifras en miles de euros)	2009	2010
Caja y equivalente	5.803	6.427
Deuda financiera	-16.573	-17.113
Leasing	-1.221	-1.278
Total	-11.991	-11.964

Inversiones

El grupo realizó **inversiones** por importe de 5.715 miles de euros, un 51% más que en 2009. Se incrementó en un 69% la inversión destinada a la expansión (es decir, a la apertura de nuevas tiendas, reubicaciones y adaptaciones de formato).

Inversiones (cifras en miles de euros)	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
Expansión	2.472	4.190	1.718	69%
Diseño y desarrollo de producto	909	1.088	179	20%
Internet	97	30	-67	-69%
Resto de inversiones	318	408	90	28%
Total	3.796	5.715	1.919	51%

Nota: No se incluyen las inversiones financieras ni las inversiones generadas por incorporaciones de filiales al perímetro de consolidación.

Previsiones 2010 contenidas en el Documento Informativo de incorporación al MAB

En el apartado anterior sobre el resumen del año, ya hemos señalado las circunstancias concretas del mercado español e internacional durante el año 2010, y su afectación en general a los negocios. No obstante, el Grupo Imaginarium ha logrado aumentar las ventas con respecto al ejercicio anterior y mantener un EBITDA en niveles similares a los del 2009. Las cifras correspondientes al ejercicio 2010 son inferiores a las estimaciones formuladas con ocasión de la admisión a negociación de las acciones de la compañía en el MAB en noviembre de 2009 (en adelante, las "Proyecciones"). Se acompaña en **Anexo** tabla que ilustra los resultados reales del ejercicio 2010 y las Proyecciones.

Las desviaciones del plan de negocio vienen dadas por el no cumplimiento de la proyección de cifra neta de negocios en un 5% y por una reducción del margen bruto estimado en 3 puntos porcentuales sobre la cifra de negocios. Sin embargo, el porcentaje de los gastos de explotación y de personal sobre ventas se ha visto reducido en 0,8 puntos porcentuales sobre la cifra de negocios. La combinación de estos factores explica la reducción del EBITDA en 2,4 puntos porcentuales sobre la cifra de negocios.

Con respecto a la desviación operada en la cifra neta de negocios sobre las estimaciones del plan, la situación de crisis en algunos de los principales mercados del grupo ha tenido

un impacto superior al estimado. Además, algunas de las aperturas contempladas para el año 2010 se han ejecutado mas tarde de lo planteado por la complejidad y duración de las tramitaciones de las actuaciones a realizar (como es el caso de la apertura de un *flagship* en la calle Serrano de Madrid, o de las tiendas en la calle Tetuán en Sevilla, Via Dante en Milan, o Via Frattina en Roma), contribuyendo a reducir la cifra de facturación. Otra razón relevante ha sido la contracción en la concesión de crédito que ha ralentizado la apertura de alguna franquicia.

Finalmente, junto a todo ello, era muy razonable esperar para el ejercicio 2010 un entorno similar al del ejercicio 2009 durante el periodo navideño (o incluso ligeramente mejor) en el que –a pesar de la grave crisis- un buen comportamiento del consumo en campaña navideña permitió el cumplimiento de los resultados esperados en 2009. Sin embargo, las dificultades del consumo en los mercados español y portugués se acentuaron durante los meses de noviembre y diciembre de 2010, es decir durante la campaña navideña que representa un alto porcentaje de ventas.

No obstante lo anterior, el comportamiento y resultado de las ventas en comparable de las nuevas tiendas en 2010, así como el comportamiento de algunos mercados internacionales son mejores a lo esperado en el plan, lo que lleva a concluir que la posición relativa del Grupo en todos los mercados ha mejorado sustancialmente.

Con respecto al margen bruto, los incrementos de los principales componentes del coste han sido solo parcialmente trasladados en los precios de venta, como parte de la política del Grupo de adaptación a la situación de fuerte contracción del consumo.

Por ultimo, el Grupo mantiene constante su política de contención de costes, lo que permite compensar parcialmente el recorte coyuntural en resultados.

3. INICIO DEL EJERCICIO 2011. PREVISIONES DEL PLAN DE NEGOCIO

De acuerdo con las previsiones públicas del PIB Español, el encarecimiento de los productos básicos y energéticos y el aumento de los tipos de interés, es razonable esperar que continúe el estancamiento del mercado español y, sin embargo, anticipar crecimientos en mercados internacionales. Por ello, se estima que, las previsiones de ventas para España en el año 2011 no alcanzarán las estimaciones realizadas a finales del 2009 con ocasión de la admisión a negociación en el MAB. Similares conclusiones se pueden extraer para mercados europeos como el portugués, griego o irlandés. Pese a ello, las políticas de renovación de formato de tiendas y de mejoras de ubicación ya acometidas y proyectadas, unido al mantenimiento de la inversión en producto propio, deben permitir reducir el impacto del estancamiento de la economía española de manera sustancial. A modo de ejemplo, las actuaciones realizadas en Grecia en 2010 están permitiendo crecimientos en comparable en los primeros meses de 2011.

El mercado italiano, que en volumen de ventas es el segundo mercado del Grupo Imaginarium, cumplirá con los incrementos proyectados, lo que permite estimar un crecimiento en comparable cercano al 10%.

Los mercados turco y mexicano también estarán por encima de las previsiones. Los comportamientos de ventas comparables en 2010 y la vigorosa demanda de apertura de tiendas en franquicia, permiten estimar un resultado mejor al esperado.

Alemania cuenta con una nueva estrategia de expansión que supone mantener las tiendas (*shop in shop*) rentables en Karstadt e iniciar un plan para la apertura de tiendas en calle. Colonia abrió en septiembre del 2010 y Berlín abrirá en las próximas semanas, siendo posible una o dos aperturas en el curso del año en función de las ubicaciones disponibles. Las ciudades seleccionadas son las mismas donde existe un *shop in shop* Karstadt, con el fin de conseguir una mayor presencia de marca y sinergias importantes de gestión. La combinación de estos factores y los datos de ventas de la tienda de nuevo formato de Colonia, confirman que la estrategia es acertada. Por otra parte, el tiempo de la maduración necesaria en el mercado alemán es más alto que en otros mercados, por lo tanto, es previsible que este mercado aporte rentabilidad al grupo a partir de 2012.

Por todo ello, y considerando adicionalmente los datos del resto de mercados como Suiza, Israel, Rumania, Argentina, Latinoamérica y Hong Kong es razonable confirmar –en términos generales- las principales cifras y magnitudes del Plan de Negocio con una carencia de un ejercicio, de manera que se considera que los principales parámetros estimados para el ejercicio 2010 se cumplirán al cierre del 2011, y los estimados para el 2011 se cumplirán en el 2012, según figura en documento **Anexo**. Las inversiones ya realizadas en 2010 y las previstas para el ejercicio en curso, así como el comportamiento en comparable de la red de tiendas de los diferentes mercados internacionales hacen prever unos incrementos de ventas en línea con los incrementos contemplados en el Plan, con la mencionada dilación de un año. Por otra parte, una política de contención de gastos que se considera permanente y consolidada, permiten considerar las estimaciones del plan como realizables con la mencionada carencia de un ejercicio.

En otro orden de cosas, la actividad del grupo en investigación, desarrollo y lanzamiento de productos innovadores y exclusivos se ha incrementado y supone para el Grupo Imaginarium un activo esencial en la capacidad del Grupo para sostener el crecimiento a nivel mundial, todo ello porque el nivel de diferenciación de los productos es una clave estratégica que debe fortalecerse.

En resumen,

- El resultado del comportamiento de las nuevas tiendas de NF y de las reubicaciones acometidas en 2009 y 2010 viene a confirmar con rotundidad las mejoras que dicho nuevo formato supone, tanto en términos de ventas, como de rentabilidad y mejora de la gestión operativa de las tiendas.
- De este modo, el Grupo Imaginarium continuará en 2011 con su estrategia de crecimiento via apertura de nuevas tiendas, tanto propias como franquiciadas, o reubicación de tiendas existentes en ubicaciones *premium* y conforme al nuevo formato de tienda. Imaginarium estima realizar en este período entre 40 y 50 actuaciones en tiendas, que comprenden nuevas aperturas y reubicaciones.
- El Grupo Imaginarium interpreta muy positivamente las ventas del Grupo y sus resultados en el ejercicio 2010, obteniendo unos datos de ventas comparables positivos (incluso con crecimientos en comparable de hasta dos dígitos en varios mercados internacionales), tendencia muy sólida que debería incrementarse en 2011 y años siguientes.
- Ello permite considerar que los resultados estimados en el Plan de Negocio se cumplirán con el citado decalaje de un ejercicio, pero habiendo sentado las bases, durante los años 2009, 2010 y 2011 para un crecimiento mayor y sostenible en ejercicios posteriores a los contemplados en Plan de Negocio

Calendario Corporativo

Imaginarium comunica las siguientes fechas en las que hará pública determinada información relevante sobre la evolución del negocio y resultados del grupo.

- Primer trimestre (febrero/abril): julio 2011
- Segundo trimestre (mayo/julio): octubre 2011
- Tercer trimestre (agosto/octubre): diciembre 2011
- Cierre ejercicio 2011: mayo 2012

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2011 (fecha pendiente de publicación por el Consejo de Administración).

Para más información: accionistas@imaginarium.es

Disclaimer

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

La información contenida en el presente documento se refiere fundamentalmente a datos históricos pero también puede contener manifestaciones o expectativas futuras que, como tales, están afectadas por riesgos e incertidumbres, conocidos o no, que podrían hacer que la evolución del negocio del grupo sea diferente de lo expresado o inferido y condicionar su materialización.

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

Relación de Anexos

1. Comparativa de Pérdidas y Ganancias consolidada 2010 Real con 2010 Estimado
2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2010.
3. Balance de Situación consolidado a 31 de enero 2011.
4. Previsiones ejercicios 2011 y 2012

Anexo 1

**Comparativa Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada
ejercicios terminados el 31 de enero de 2009, 2010 y 2010 E**

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2009	2010	2010 E
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	87.408	91.806	96.302
Aprovisionamientos	-33.880	-35.444	-34.279
Gastos de Personal	-17.251	-17.807	-18.937
Otros Gastos de explotación	-26.984	-29.350	-31.317
Amortización del inmovilizado	-4.944	-5.607	-5.937
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-907	-786	0
Otros resultados	-700	-900	0
Resultado de Explotación	2.742	1.913	5.832
Ingresos financieros	51	47	0
Gastos financieros	-1.394	-1.408	-1.477
Diferencias de Cambio	-198	-200	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Resultado Financiero	-1.541	-1.561	-1.477
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia			
Resultados antes de impuestos	1.200	352	4.356
Impuestos sobre beneficios	6	-123	-1.307
Resultado del ejercicio	1.206	229	3.049

Margen Bruto (1)	53.528	56.362	62.023
% s/ CNN	61,20%	61,40%	64,40%
Margen Bruto de Producto (2)	49.005	52.651	54.876
% s/ Facturación de Productos	59,10%	59,80%	61,60%
Costes Operativos (3)	-44.235	-47.156	-50.253
% s/ CNN	-50,60%	-51,40%	-52,20%
EBITDA (4)	9.095	9.006	11.769
EBITDA sobre CNN	10,40%	9,80%	12,20%

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)– Aprovisionamientos

(2) Venta de producto – Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados + Diferencias de cambio.

Anexo 1

Comparativa Balance de Situación consolidado
ejercicios terminados 2009, 2010 y 2010 E**BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)**

Activo	2009	2010	2010 E
--------	------	------	--------

ACTIVO NO CORRIENTE	27.445	27.060	27.007
Inmovilizado intangible	5.362	5.454	7.357
Inmovilizado material	18.793	18.767	18.368
Inversiones financieras a largo plazo	1.531	1.735	1.282
Activos por impuestos diferidos	1.016	1.104	
Fondo comercio de sociedades consolidadas	743		759

ACTIVO CORRIENTE	30.589	36.119	32.153
Existencias	12.393	16.938	15.673
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.165	10.085	11.755
Inversiones financieras a corto plazo	28	38	
Periodificaciones a corto plazo	2.200	2.632	2.226
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.803	6.427	2.500

TOTAL ACTIVO	58.034	63.179	59.920
---------------------	---------------	---------------	---------------

Patrimonio Neto y Pasivo	2009	2010	2010 E
--------------------------	------	------	--------

PATRIMONIO NETO	25.818	25.868	29.026
------------------------	---------------	---------------	---------------

PASIVO NO CORRIENTE	13.049	8.156	9.417
Deudas con entidades de crédito	11.650	6.250	8.250
Acreedores por arrendamiento financiero	715	1.024	450
Otros pasivos financieros	432	612	604
Pasivos por impuestos diferidos	252	269	113

PASIVO CORRIENTE	19.167	29.156	21.477
Deudas con entidades de crédito	4.923	10.863	4.035
Acreedores por arrendamiento financiero	506	254	150
Otros pasivos financieros		49	
Proveedores	9.635	14.331	14.367
Otros acreedores	4.103	3.658	2.925
Periodificaciones a corto plazo			

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.034	63.179	59.920
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Anexo 2

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio terminado el 31 de enero de 2011.

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	87.408	91.806	4.398	5%
Aprovisionamientos	-33.880	-35.444	-1.564	5%
Gastos de Personal	-17.251	-17.807	-556	3%
Otros Gastos de explotación	-26.984	-29.350	-2.366	9%
Amortización del inmovilizado	-4.944	-5.607	-663	13%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-907	-786	121	-13%
Otros resultados	-700	-900	-200	29%
Resultado de Explotación	2.742	1.913	-829	-30%
Ingresos financieros	51	47	-4	-8%
Gastos financieros	-1.394	-1.408	-14	1%
Diferencias de Cambio	-198	-200	-2	1%
Resultado Financiero	-1.541	-1.561	-20	1%
Resultados antes de impuestos	1.200	352	-849	-71%
Impuestos sobre beneficios	6	-123	-129	-2153%
Resultado del ejercicio	1.206	229	-978	-81%

Margen Bruto (1)	53.528	56.362	2.834	5%
% s/ CNN	61,2%	61,4%		
Margen Bruto de Producto (2)	49.005	52.651	3.646	7%
% s/ Facturación de Productos	59,1%	59,8%		
Costes Operativos (3)	-44.235	-47.156	-2.921	7%
% s/ CNN	-50,6%	-51,4%		
EBITDA (4)	9.095	9.006	-89	-1%
EBITDA sobre CNN	10,4%	9,8%		

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)- Aprovisionamientos

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados + Diferencias. de cambio.

Anexo 3

Balance de Situación consolidado a 31 de enero 2011

BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

Activo	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
ACTIVO NO CORRIENTE	27.445	27.060	-385	-1%
Inmovilizado intangible(1)	5.362	5.454	92	2%
Inmovilizado material	18.793	18.767	-26	0%
Inversiones financieras a largo plazo	1.531	1.735	204	13%
Activos por impuestos diferidos	1.016	1.104	88	9%
Fondo comercio de sociedades consolidadas(1)	743		-743	
ACTIVO CORRIENTE	30.589	36.119	5.530	18%
Existencias	12.393	16.938	4.545	37%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.165	10.085	-80	-1%
Inversiones financieras a corto plazo	28	38	10	34%
Periodificaciones a corto plazo	2.200	2.632	432	20%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.803	6.427	624	11%
TOTAL ACTIVO	58.034	63.179	5.145	9%
Patrimonio Neto y Pasivo	2009	2010	Var. Abs.	% Var. Abs.
PATRIMONIO NETO	25.818	25.868	50	0%
PASIVO NO CORRIENTE	13.049	8.156	-4.893	-38%
Deudas con entidades de crédito	11.650	6.250	-5.400	-46%
Acreedores por arrendamiento financiero	715	1.024	309	43%
Otros pasivos financieros	432	612	180	42%
Pasivos por impuestos diferidos	252	269	17	7%
PASIVO CORRIENTE	19.167	29.156	9.989	52%
Deudas con entidades de crédito	4.923	10.863	5.940	121%
Acreedores por arrendamiento financiero	506	254	-252	-50%
Otros pasivos financieros		49	49	
Proveedores	9.635	14.331	4.696	49%
Otros acreedores	4.103	3.658	-445	-11%
Periodificaciones a corto plazo				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.034	63.179	5.145	9%

Notas:

(1) Según el RD 1159/2010 el Fondo de Comercio de Consolidación del año 2010 se incorpora al Inmovilizado Intangible.

Anexo 4

Previsiones Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada
ejercicios terminados el 31 de enero de 2011 y 2012

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2011	2012
--	------	------

Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	96.302	113.194
Aprovisionamientos	-34.279	-41.290
Gastos de Personal	-18.937	-21.834
Otros Gastos de explotación	-31.317	-34.625
Amortización del inmovilizado	-5.937	-6.750
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0
Otros resultados	0	0
Resultado de Explotación	5.832	8.695
Ingresos financieros	0	0
Gastos financieros	-1.477	-1.185
Diferencias de Cambio	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultado Financiero	-1.477	-1.185
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0	0
Resultados antes de impuestos	4.356	7.509
Impuestos sobre beneficios	-1.307	-2.253
Resultado del ejercicio	3.049	5.257

Margen Bruto (1)	62.023	71.904
% s/ CNN	64,40%	63.52%
Margen Bruto de Producto (2)	54.876	64.945
% s/ Facturación de Productos	61,60%	61.13%
Costes Operativos (3)	-50.253	-56.459
% s/ CNN	-52,20%	-49.88%
EBITDA (4)	11.769	15.444
EBITDA sobre CNN	12,20%	13.64%

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)- Aprovisionamientos

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados + Dif. de cambio.

Anexo 4

Previsiones Balance de Situación consolidado ejercicios terminados el 31 de enero de 2011 y 2012

BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

Activo	2011	2012
ACTIVO NO CORRIENTE	27.007	25.658
Inmovilizado intangible	7.357	6.750
Inmovilizado material	18.368	17.526
Inversiones financieras a largo plazo	1.282	1.282
Activos por impuestos diferidos		
Fondo comercio de sociedades consolidadas	759	759
ACTIVO CORRIENTE	32.153	35.730
Existencias	15.673	17.804
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	11.755	13.200
Inversiones financieras a corto plazo		
Periodificaciones a corto plazo	2.226	2.226
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.500	2.500
TOTAL ACTIVO	59.920	62.147
Patrimonio Neto y Pasivo	2011	2012
PATRIMONIO NETO	29.026	34.392
PASIVO NO CORRIENTE	9.417	3.217
Deudas con entidades de crédito	8.250	2.310
Acreedores por arrendamiento financiero	450	300
Otros pasivos financieros	604	447
Pasivos por impuestos diferidos	113	160
PASIVO CORRIENTE	21.477	24.538
Deudas con entidades de crédito	4.035	4.117
Acreedores por arrendamiento financiero	150	150
Otros pasivos financieros		
Proveedores	14.367	16.883
Otros acreedores	2.925	3.388
Periodificaciones a corto plazo		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	59.920	62.147

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2010/11

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

h

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de IMAGINARIUM, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales IMAGINARIUM, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de enero de 2011, 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. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Nuestro trabajo, tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria, no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2010/11 de determinadas sociedades y, nuestra opinión expresada en el presente informe se basa, en lo relativo a las mencionadas sociedades, únicamente en los informes de sus auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores identificados en la Nota 8 de la memoria, las cuentas anuales del ejercicio 2010/11 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010/11 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 2010/11. 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.

Grant Thornton



Alfredo Ciriaco

27 de Abril 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

GRANT THORNTON, S.L.P.

Año **2011** N° **01/11/14708**
COPIA GRATUITA

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

Cuentas Anuales

by

#

IMAGINARIUM, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE ENERO DE 2011 (expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2011	31.01.2010
Activo no corriente		24.700.969	25.477.628
Inmovilizado intangible	5	1.766.952	2.130.333
Desarrollo		219.047	424.120
Patentes, licencias marcas y similares		756.201	705.029
Aplicaciones informáticas		438.354	578.901
Otro inmovilizado intangible		353.350	422.283
Inmovilizado material	6	13.109.248	13.735.647
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		13.109.248	13.735.647
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	7.703.134	7.525.353
Instrumentos de patrimonio		6.793.955	5.577.281
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	909.179	1.948.072
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.453.273	1.380.848
Créditos a empresas		118.716	148.696
Otros activos financieros		1.334.557	1.232.152
Activos por impuesto diferido	15	668.362	705.447
Activo corriente		33.843.994	29.770.016
Existencias		13.740.531	9.518.367
Comerciales		13.740.531	9.518.367
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		15.101.617	14.619.477
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9	7.426.886	8.213.759
Cientes, empresas del grupo y asociadas	18	7.072.032	5.992.477
Deudores varios		128.924	--
Personal		20.379	28.902
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	453.396	384.339
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	1.159.572	1.024.986
Créditos a empresas	18	1.159.572	1.024.986
Inversiones financieras a corto plazo		37.530	28.396
Créditos a empresas	8	37.530	28.396
Periodificaciones a corto plazo		1.826.746	1.538.865
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.977.998	3.039.925
Tesorería		1.977.998	3.039.925
TOTAL ACTIVO		58.544.963	55.247.644

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2011	31.01.2010
Patrimonio neto		25.404.964	25.089.978
Fondos propios	12	25.439.241	25.374.097
Capital		522.492	522.492
Capital suscrito		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		5.129.206	5.173.372
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		5.019.966	5.064.132
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(987.901)	(1.416.159)
Resultado del ejercicio	3	319.740	638.688
Ajustes por cambios de valor		(34.277)	(284.119)
Operaciones de cobertura	10	(34.277)	(284.119)
Pasivo no corriente		7.029.151	12.484.588
Deudas a largo plazo		6.760.080	12.232.722
Deudas con entidades de crédito	13	6.250.000	11.650.000
Acreedores por arrendamiento financiero	7	462.040	152.798
Derivados	10	--	405.884
Otros pasivos financieros		48.040	24.040
Pasivos por impuesto diferido	15	269.071	251.866
Pasivo corriente		26.110.848	17.673.078
Deudas a corto plazo		11.166.099	5.291.681
Deuda con entidades de crédito	13	10.863.433	4.898.686
Acreedores por arrendamiento financiero	7	253.699	366.122
Derivados		48.967	--
Otros pasivos financieros		--	26.873
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.944.749	12.381.397
Proveedores		10.944.497	8.080.779
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18	2.107.419	1.967.068
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.207.420	430.265
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	685.413	1.903.285
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		58.544.963	55.247.644

Las notas 1 a 20 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 2011
(expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber 2010/2011	(Debe)/Haber 2009/2010
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	16.a	76.403.473	70.902.546
Ventas		72.377.591	67.398.013
Prestaciones de servicios		4.025.882	3.504.533
Aprovisionamientos:		(33.938.626)	(29.368.614)
Consumo de mercaderías	16.b	(33.938.626)	(29.368.614)
Otros ingresos de explotación:		195.309	199.513
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		105.189	103.363
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		90.120	96.150
Gastos de personal:		(12.048.934)	(12.666.011)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.174.830)	(9.752.620)
Cargas sociales	16.c	(2.874.104)	(2.913.391)
Otros gastos de explotación		(23.123.065)	(20.115.569)
Servicios exteriores		(22.775.911)	(19.984.637)
Tributos		(115.014)	(111.044)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(232.140)	(19.888)
Amortización del inmovilizado		(3.798.069)	(3.290.134)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(224.446)	(73.842)
Deterioros y pérdidas		(224.446)	(73.842)
Otros resultados	16.d	(324.584)	(484.727)
RESULTADO DE EXPLOTACION		3.141.058	5.103.162
Ingresos financieros:		181.389	224.165
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	139.437	218.688
De terceros		41.952	5.477
Gastos financieros:		(1.222.549)	(1.162.857)
Por deudas con terceros		(1.222.549)	(1.162.857)
Diferencias de cambio	11	(224.377)	(307.882)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.586.306)	(3.238.275)
Deterioros y pérdidas	8	(1.586.306)	(3.238.275)
RESULTADO FINANCIERO		(2.851.843)	(4.484.849)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		289.215	618.313
Impuestos sobre beneficios	15	30.525	20.373
RESULTADO DEL EJERCICIO		319.740	638.686

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2011
(expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.2011	31.01.2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		319.740	638.686
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(48.040)	(189.734)
Efecto impositivo	10	13.763	25.835
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(34.277)	(163.899)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		284.119	103.618
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		569.582	578.405

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						
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2009	451.243	10.183.704	6.042.569	(3.319.410)	383.174	(223.838)	13.517.442
Ajustes por errores 2008/09	--	--	32.830	--	--	--	32.830
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008/09	451.243	10.183.704	6.075.399	(3.319.410)	383.174	(223.838)	13.550.272
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	638.686	(60.281)	578.405
Operaciones con socios o propietarios							
Aumento de capital con prima de emisión	72.000	10.272.000	--	--	--	--	10.344.000
(-) Reducciones de capital	(751)	--	751	--	--	--	--
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	(94.197)	1.903.251	--	--	1.809.054
Otras operaciones con socios o propietarios	--	--	(1.191.754)	--	--	--	(1.191.754)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	383.174	--	(383.174)	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2010	522.492	20.455.704	5.173.373	(1.416.159)	638.686	(284.119)	25.089.977
Ajustes por errores 2009/10	--	--	(107.266)	--	--	--	(107.266)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010/11	522.492	20.455.704	5.066.107	(1.416.159)	638.686	(284.119)	24.982.711
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	319.740	249.842	569.582
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	(575.587)	428.258	--	--	(147.329)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	638.686	--	(638.686)	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011	522.492	20.455.704	5.129.206	(987.901)	319.740	(34.277)	25.404.964

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

IMAGINARIUM, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2011 (expresado en euros)

	Nota	2010/11	2009/10
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		289.215	618.313
Ajustes del resultado:		7.016.378	7.868.713
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	3.798.069	3.290.134
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	1.586.306	3.238.275
Variación de provisiones (+/-)		232.140	19.888
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	224.446	73.842
Ingresos financieros (-)		(181.389)	(224.165)
Gastos financieros (+)		1.222.549	1.162.857
Diferencias de cambio (+/-)	11	224.377	307.882
Otros ingresos y gastos (-/+)		(90.120)	--
Cambios en el capital corriente:		(4.532.946)	(3.159.334)
Existencias (+/-)		(4.222.164)	2.825.617
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	(3.273.522)	(4.837.037)
Otros activos corrientes (+/-)		653.983	(91.570)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.563.352	(1.056.344)
Otros pasivos corrientes (+/-)		(254.595)	--
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.058.284)	(962.744)
Pagos de intereses (-)		(1.239.673)	(1.186.660)
Cobros de intereses (+)		181.389	224.165
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		--	(249)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.714.363	4.364.948
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(3.330.720)	(1.847.912)
Inmovilizado intangible	5	(294.552)	(354.215)
Inmovilizado material	6	(2.738.183)	(1.123.364)
Otros activos financieros	8	(297.985)	(370.333)
Cobros por desinversiones (+):		117	1.227.181
Otros activos financieros	13	117	1.227.181
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.330.603)	(620.731)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	12	--	10.450.549
Emisión de instrumentos de patrimonio		--	8.641.495
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		--	1.809.054
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		778.690	(12.127.156)
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	7	5.987.688	--
Otras deudas (+)		--	50.913
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(5.208.998)	(12.178.069)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		778.690	(1.676.607)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	11	(224.377)	(307.882)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.061.927)	1.759.728
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.039.925	1.280.197
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.977.998	3.039.925

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo.

H

h

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

1. Actividad

IMAGINARIUM, S.A., en adelante la Sociedad, tiene su domicilio social en Zaragoza, Plataforma Logística de Zaragoza, calle Osca, 4, con N.I.F. número A-50524727. Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de Step Two, S.A., por medio de escritura autorizada ante el Notario de Zaragoza D. Javier Dean Rubio, en fecha 7 de octubre de 1992, con el número 4.006 de su protocolo. Posteriormente la Sociedad acordó el cambio de denominación social a Imaginarium, S.A. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza, al Tomo 1.304, Folio 8, Hoja Z-7.250.

De acuerdo con sus estatutos, el objeto social es, entre otros, 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, principalmente bajo la marca IMAGINARIUM.

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 2009/10 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de abril de 2010, y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de julio de 2010 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 20, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, según el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/07, de 16 de noviembre de 2007, 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.

Las cuentas anuales formuladas por los Administradores serán sometidas a aprobación por Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 del inmovilizado intangible y material [(notas 4.a) y 4.b)] y el valor de mercado de determinados instrumentos financieros (nota 10 y 8).

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

De conformidad con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos con el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios de patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2011, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2010.

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 del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en reservas por 107.266 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de saldos con antigüedad superior a un año derivadas de transacciones comerciales realizadas, y por la cancelación de saldos deudores asociados a proyectos comerciales desestimados en ejercicios anteriores.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 319.740 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 registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad, y 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 inmovilizados intangibles 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).

a.2) Patentes, licencia marca y similares

En este epígrafe se registra los costes de registro y formalización asociados a las diferentes marcas, diseños y otros derechos de propiedad industrial de la Sociedad. 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.

El valor neto contable de los derechos registrados en este epígrafe, que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 756.201 y 705.029 euros al 31 de enero de 2011 y 2010 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2010/11.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada (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.

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	10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Respecto a los bienes asociados a los arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar, se contabilizan como inmovilizado material las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, y 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 vaya a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

Se incluyen en el epígrafe de "Otro inmovilizado" los costes de las elaboraciones de fotolitos y similares necesarios para la comercialización internacional de productos diseñados por la Sociedad, ascendiendo el valor neto contable de estos activos al 31 de enero de 2011 y 2010 a 1.429.263 y 1.441.342 euros, respectivamente.

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.

Los Administradores de la Sociedad 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.

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, 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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.

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

e.1.2) Instrumento de patrimonio propio

Las acciones propias que adquiere la Sociedad 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.1.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá el valor razonable de la contra-prestación entregada.

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.

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 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

e.3) Fianzas entregadas

Las fianzas entregadas figuran registradas por el importe pagado que no difiere significativamente de su valor razonable.

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 y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados 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, 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.

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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 partes vinculadas, con independencia de grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación, en caso que difiera de su valor razonable, la diferencia se registraría atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 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.

l) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación, son las que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión, son las correspondientes a adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, son aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 en las partidas que componen el inmovilizado intangible, son los siguientes:

Coste	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	1.643.779	1.295.459	3.537.887	1.185.811	7.662.936
Adiciones	28.000	59.871	266.344	--	354.215
Retiros	--	--	--	(500.000)	(500.000)
Traspasos	11.920	--	--	--	11.920
Saldo al 31 de enero de 2010	1.683.699	1.355.330	3.804.231	685.811	7.529.071
Adiciones	11.007	60.346	223.199	--	294.552
Retiros	--	--	(589)	--	(589)
Saldo al 31 de enero de 2011	<u>1.694.706</u>	<u>1.415.676</u>	<u>4.026.841</u>	<u>685.811</u>	<u>7.823.034</u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Amortización	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	(987.234)	(647.730)	(2.746.357)	(194.964)	(4.576.285)
Dotación	(272.345)	(2.571)	(478.972)	(68.565)	(822.453)
Saldo al 31 de enero de 2010	(1.259.579)	(650.301)	(3.225.329)	(263.529)	(5.398.738)
Dotación	(216.080)	(9.174)	(363.158)	(68.932)	(657.344)
Saldo al 31 de enero de 2011	(1.475.659)	(659.475)	(3.588.487)	(332.461)	(6.056.082)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	219.047	756.201	438.354	353.350	1.766.952
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2010	424.120	705.029	578.902	422.282	2.130.333

La Sociedad desarrolla determinados productos, en su mayoría juguetes, para su posterior comercialización en exclusiva, bajo sus marcas Imaginarium e ItsImagical, entre otras. Los desembolsos efectuados por esta actividad, que han ascendido en el ejercicio 2010/11 y 2009/10 a 11.007 y 28.000 euros, respectivamente, activados en el epígrafe de "Desarrollo".

Al 31 de enero de 2011 y 2010, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.11	Saldo al 31.01.10
Desarrollo	345.632	59.576
Aplicaciones informáticas	3.160.204	2.520.750
Total	3.505.836	2.580.326

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2010/11 y 2009/10 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

Coste	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	11.761.093	13.628.229	4.674.323	30.063.645
Adiciones	409.458	410.693	303.213	1.123.364
Retiros	(218.472)	(165.006)	(20.840)	(404.318)
Traspasos	--	--	(11.920)	(11.920)
Saldo al 31 de enero de 2010	11.952.079	13.873.916	4.944.776	30.770.771
Adiciones	313.521	2.020.221	404.441	2.738.183
Retiros	(272.281)	(325.278)	(38.930)	(636.489)
Traspasos	--	25.444	(25.444)	--
Saldo al 31 de enero de 2011	11.993.319	15.594.303	5.284.843	32.872.465

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	(5.002.585)	(7.377.569)	(2.517.765)	(14.897.919)
Dotación	(863.587)	(1.036.929)	(567.165)	(2.467.681)
Retiros	211.040	113.396	6.040	330.476
Saldo al 31 de enero de 2010	(5.655.132)	(8.301.102)	(3.078.890)	(17.035.124)
Dotación	(1.402.579)	(1.206.998)	(531.148)	(3.140.725)
Retiros	155.547	250.842	6.243	412.632
Saldo al 31 de enero de 2011	(6.902.164)	(9.257.258)	(3.603.795)	(19.763.217)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	5.091.155	6.337.045	1.681.048	13.109.248
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2010	6.296.947	5.572.814	1.865.886	13.735.647

Las adiciones del ejercicio corresponden principalmente a la inversión efectuada por aperturas de nuevas tiendas.

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.11	Saldo al 31.01.10
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.148.413	1.888.697
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.786.507	2.506.688
Otro inmovilizado	1.498.844	1.296.240
Total	6.433.764	5.691.625

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.183.201 y 2.181.234 euros respectivamente. Corresponden a 8 contratos suscritos, 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 32.772 euros.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2010/11	2009/10
Menos de un año	462.040	366.122
Entre uno y cinco años	253.699	152.798
Total	<u>715.739</u>	<u>518.920</u>

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.108.149 y 1.078.887 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 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 2010/11 (*)	Valor nominal 2009/10 (*)
Menos de un año	5.026.045	3.847.722
Entre uno y cinco años	5.861.064	6.183.041
Mas de cinco años	170.716	244.483
Total	<u>11.057.825</u>	<u>10.275.246</u>

(*) Se han considerado únicamente los periodos de obligado cumplimiento pactados en contrato.

La Sociedad tiene suscritos 89 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias. La mayoría de estos contratos tienen una duración de entre 10 y 20 años, con posibilidad de ser renovados según contrato, incluyen periodos de obligado cumplimiento para las partes y las rentas se actualizan en general en función del IPC. Las fianzas suelen establecerse en dos mensualidades de renta.

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 10 años, más otros 5 años adicionales a voluntad de la Sociedad.

Los importes por rentas anuales estipulados ascienden a 1.591.642 y 1.576.686 euros en los ejercicios 2010/11 y 2009/10 respectivamente, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años. Adicionalmente, esta misma empresa vinculada arrienda un local comercial a la Sociedad, ubicado en Zaragoza. El contrato fue firmado 1 de octubre de 2005, con posibilidad de resolución anticipada por el arrendatario en cualquier momento, y devenga una renta anual de 30.336 euros.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2010/11 y 2009/10 asciende a 7.965.841 y 7.818.353 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 de instrumentos de patrimonio del epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, son los siguientes:

<u>Coste</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
Saldo al 31 de enero de 2009	16.017.413
Adiciones	4.583.040
Saldo al 31 de enero de 2010	20.600.453
Adiciones	2.802.980
Saldo al 31 de enero de 2011	<u>23.403.433</u>

<u>Provisión por deterioro</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
Saldo al 31 de enero de 2009	(11.784.897)
Dotación	(3.238.275)
Saldo al 31 de enero de 2010	(15.023.172)
Dotación	(1.586.306)
Saldo al 31 de enero de 2011	(16.609.478)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	<u>6.793.955</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2010	<u>5.577.281</u>

Las altas del epígrafe "Instrumentos de patrimonio - coste", corresponden a nuevas aportaciones efectuadas, sin que hayan supuesto aumento en el porcentaje de participación, ampliaciones de capital realizadas y a compra de participaciones a otros socios. Su detalle es el siguiente para los ejercicios 2010/11 y 2009/10 respectivamente:

<u>Ejercicio 2009/10 - Sociedad</u>	<u>Porcentaje</u>		<u>Importe de la inversión</u>
	<u>Anterior</u>	<u>Nuevo</u>	
Imaginarium France, S.R.L.	100%	100%	302.001
Imaginarium Italy, S.P.A	73,49%	73,49%	15.435
Imag Cocuk Urun Ve Hiz. A.S.	60%	99,97%	144.562
Imaginarium Deustchland, GmbH	100%	100%	2.315.216
Imagijogos, LDA	100%	100%	25.766
Total			<u>2.802.980</u>

<u>Ejercicio 2009/10 - Sociedad</u>	<u>Porcentaje</u>		<u>Importe de la inversión</u>
	<u>Anterior</u>	<u>Nuevo</u>	
Imag Cocuk Urun Ve Hiz. A.S.	-	60%	250.521
Itsimagical Latam, S.A. de C.V.	66,23%	66,23%	174.715
Imaginarium Deustchland, GmbH	86,75%	100%	2.957.805
Imagijogos, LDA	100%	100%	1.199.999
Total			<u>4.583.040</u>

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, para los ejercicios 2010/11 y 2009/10 respectivamente es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

EJERCICIO 2010/11						Valor en libros		
Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD. (4)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.324.419	1.224.560	1.081.299	3.630.278	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(2.965.006)	(329.697)	5.297	3.305.161	(329.698)	(3.299.864)
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (3)/ Italia / minorista de juguetes	73,49%	120.000	-	(698.360)	(578.360)	6.756.658	-	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / minorista de juguetes	100,00%	482.446	(239.475)	(88.161)	154.810	861.652	(62.901)	(706.842)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(2)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.228.150	(267.570)	4.543	965.123	1.307.399	(75.253)	(574.678)
IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / minorista de juguetes	100,00%	35.000	(383.608)	(40.874)	(389.482)	300.001	-	(300.001)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(235.966)	104.779	68.813	200.000	200.000	-
SUBGRUPO ITSIMAGICAL LATAM, S.A. de C.V. (1)/ México / Holding	66,23%	949.387	(173.519)	55.933	831.801	649.319	-	-
IMAGIJOLOS, LDA (5) / Portugal/ minorista de juguetes	100,00%	1.824.649	(1.040.449)	(258.306)	525.894	2.370.400	180.526	(765.465)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	99,97%	744.085	(626.012)	(44.660)	73.413	395.083	-	-
IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH (6)/ Alemania / Internet	100,00%	75.500	3.057.500	(1.545.950)	1.587.050	5.883.022	(1.498.980)	(4.295.970)
Total						23.403.433	(1.586.306)	(16.609.478)

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades ItsImagical Latam, S.A. de C.V. e ItsImagical México, S.A. de C.V. objeto de revisión limitada por parte de Grant Thornton.
- (2) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel, S.A. (Uruguay). Estados financieros auditados por el despacho de D.Ismenia Yañez Muñoz.
- (3) Sociedad auditada por Bonpani Audit, S.R.L.
- (4) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (5) Sociedad auditada por UHY & Asociados.
- (6) Sociedad objeto de revisión limitada por parte de Grant Thornton.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

EJERCICIO 2009/10						Valor en libros		
Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD./ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.374.738	630.161	736.428	2.741.327	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / minorista de juguetes	99,99%	2.998.000	(2.755.631)	(209.376)	32.993	3.003.160	(209.376)	(2.970.166)
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A./ Italia / minorista de juguetes	73,49%	874.000	(331.701)	(442.877)	99.422	6.741.224	(576.735)	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / minorista de juguetes	100,00%	406.411	(68.350)	(120.350)	217.711	861.652	(120.350)	(643.941)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A./ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.212.876	(186.229)	(78.849)	947.798	1.307.399	(59.901)	(499.424)
IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / minorista de juguetes	100,00%	35.000	(349.354)	(229.200)	(543.554)	300.001	293.888	(300.001)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(23.156)	(235.132)	(58.288)	200.000	(176.844)	(200.000)
SUBGRUPO ITSIMAGICAL LATAM, S.A. de C.V./ México / Holding	66,23%	799.807	(224.327)	68.059	643.539	649.319	-	-
IMAGIJOLOS, LDA / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.824.649	(618.622)	(328.823)	877.204	2.344.634	(328.822)	(945.990)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	60,00%	691.659	(528.133)	(53.772)	109.754	250.521	-	-
IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/ Alemania / Internet	100,00%	75.500	2.802.418	(2.060.134)	817.784	3.567.805	(2.060.135)	(2.796.992)
Total						20.600.453	(3.238.275)	(15.023.172)

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

El Subgrupo ItsImagical Latam en México está compuesto por las sociedades ItsImagical Latam, S.A. de C.V. e ItsImagical México, S.A. de C.V., Subgrupo Imaginarium Cono Sur esta compuesto de Imaginarium Cono Sur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel S.A. (Uruguay).

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2011, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imagijogos, Lda, Imag. Operations GmbH, ItsImagical Latam, S.A. de C.V. Imag Cocuk Urun Ve Hiz. A.S. e ItsImagical México, S.A. de C.V., que cierran sus cuentas al 31 de diciembre de 2010.

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 de créditos a empresas del grupo y asociadas de los epígrafes de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo, así como del epígrafe de inversiones financieras a largo y corto plazo son los siguientes:

Coste	No corriente			Corriente	
	Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	Créditos a empresas	Otros activos financieros	Créditos a empresas del Grupo a corto plazo	Créditos a empresas
Saldo al 31 de enero de 2009	2.772.021	-	1.117.128	1.524.717	-
Adiciones	201.037	148.696	197.488	-	28.396
Retiros	-	-	(82.464)	(1.524.717)	-
Traspaso	(1.024.986)	-	-	1.024.986	-
Saldo al 31 de enero de 2010	1.948.072	148.696	1.232.152	1.024.986	28.396
Adiciones	16.710	-	102.522	37.530	7.550
Retiros	-	-	(117)	(958.547)	(28.396)
Traspaso	(1.055.603)	(29.980)	-	1.055.603	29.980
Saldo al 31 de enero de 2011	909.179	118.716	1.334.557	1.159.572	37.530

En la nota 18 de incluye información sobre los créditos a empresas del Grupo.

Respecto al epígrafe de Otros activos financieros, estos corresponden en su mayoría a fianzas entregadas por arrendamiento de locales.

El crédito con otras empresas corresponde a la deuda del Master franquicia de Irlanda. Este préstamo ha sido concedido para facilitar y mejorar la expansión del negocio de Imaginarium en Irlanda. El vencimiento pactado esta previsto en 2015 y devenga un tipo de interés de mercado.

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor originado por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2011 y 2010 a 349.130 y 116.990 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2010/11 un importe de 232.140 euros de dotación adicional por este concepto, a diferencia del ejercicio 2009/10 que no se registró. En el ejercicio 2010/11 no se ha considerado como fallidos saldos de clientes, mientras que en el ejercicio 2009/10 se registro por este concepto un importe 19.888 euros.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 asociados a transacciones comerciales efectuadas en moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, la Sociedad tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2011. A fecha de cierre del ejercicio anterior, no había contratos de este tipo suscritos.

La Sociedad tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 6 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2011 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe de 34.277 euros, correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 14.690 euros, que ha sido registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido" (ver nota 15).

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide en el ejercicio 2011/12, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

A fecha de cierre de ejercicio 2009/10, la Sociedad tenía contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés asociado a la financiación instrumentada en el préstamo sindicado, registrándose a dicha fecha, un cargo por importe de 284.119 euros en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 121.765 euros, registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido".

11. Moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 2.658.932 y 1.408.249 euros al 31 de enero de 2011 y 2010 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2010/11 y 2009/10 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 26.776.808 y 17.533.580 euros, respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 224.377 y 307.882 euros negativas en el ejercicio 2010/11 y 2009/10 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en los ejercicios indicados.

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito a 31 de enero de 2009, estaba representado por 75.082 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en las clases "A", "B" y "C".

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Durante el ejercicio 2009/10 la Sociedad incorporó sus acciones a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (en adelante MAB), previa aprobación de un Documento Informativo de incorporación hecho público en noviembre del 2009. En el marco de dicho proceso, se realizaron las siguientes operaciones societarias:

- I. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 29 de octubre de 2009 acordó: (i) reducir el capital social con la finalidad de redondear el valor nominal de las participaciones 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 variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad fue de 450.492 euros, 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.
- II. La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de octubre el 2009 acordó realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultó 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 para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 2.400.000 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,03 euros y una prima de emisión de 4,28 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 72.000 euros y un aumento de la prima de emisión de 10.272.000 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

Junto 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 acciones. Los valores que se ofrecieron fueron acciones ordinarias de la Sociedad 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 número de las acciones objeto de la Oferta de Venta estuvo formado por 450.000 acciones que la Sociedad poseía en autocartera, ante supresión de ofertas de otros accionistas.

En virtud de la anterior autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesiones de fecha 29 de octubre de 2009 y 18 de noviembre de 2009, adoptó los acuerdos oportunos relacionados con las Ofertas citadas y, en particular, adoptó los acuerdos de aumento de capital y solicitud de admisión a negociación de las acciones.

Tras la aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad fueron admitidas a negociación en el MAB el 1

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

de diciembre de 2009. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 2.850.000 acciones representativas del 16,36% capital social, de las cuales 2.400.000 fueron de la oferta de suscripción y 450.000 acciones de oferta de venta.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por estas operaciones de ofertas de suscripción y venta soportados por la Sociedad que ascendieron a 1.702.506 euros, fueron registrados en el ejercicio anterior, neto del efecto fiscal por importe de 510.751 euros, directamente en patrimonio neto por 1.191.754 euros.

Tras las operaciones societarias descritas, el capital suscrito a 31 de enero de 2010 y 31 de enero de 2011, está representado por 17.416.400 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Existen pactos parasociales entre diferentes accionistas recogidos en el mencionado documento informativo de incorporación de noviembre de 2009 y posteriores comunicados públicos hechos al MAB.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011 y 2010, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	34,52%
Inroch, S.L.	12,68%
Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo Empresarial SCR	16,38%
Caja de Ahorros de la Inmaculada	10,65%

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad, directamente o través de las dos primeras mercantiles (Publifax, S.L. e Inroch, S.L.), representa el 50,68% del Capital Social.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 31 de enero de 2011 y 2010 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 desarrollo.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

d) Acciones Propias

El importe del epígrafe “Acciones propias” al 31 de enero de 2009 correspondía a 4.280 acciones adquiridas en el ejercicio 2006/07 de 6,01 euros de valor nominal y que representaban un 5,7% del capital social.

Tras las operaciones societarias descritas en la nota 12a) anterior, el número de acciones propias pasa a ser de 856.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una de ellas. Como se ha mencionado en la nota 12.a) anterior, con fecha 1 de diciembre de 2010 la Sociedad vendió 450.000 acciones propias en la Oferta de Venta descrita, a un precio de 4,31 euros, siendo el importe obtenido de 1.939.500 euros.

Asimismo, con ocasión de la admisión en el MAB, la Sociedad aprobó un Plan de venta de acciones con Descuento para sus empleados. Con el fin de facilitar la participación de los empleados en el capital social de la Sociedad. Por medio de este plan, la Sociedad vendió un total de 101.323 acciones propias a directivos y empleados de la Sociedad, representativas del 0,6% aproximado del capital social. El plan incluyó un descuento del 50% sobre el precio final de las Ofertas de Venta y de la Oferta de Suscripción mencionadas en la nota 12 a) anterior, por lo que el precio de venta fue de 2,15 euros, siendo el importe de la venta de 218.351 euros.

En el ejercicio anterior la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez con Banesto Bolsa, S.A., Sociedad de Valores, en adelante Proveedor de Liquidez. En virtud de dicho Contrato, el Proveedor de Liquidez se comprometió a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de la Sociedad en el MAB, de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 3/2008, de 22 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (la “Circular MAB 3/2008”), la Circular 1/2009 de 9 de julio, de modificación de la Circular MAB 3/2008 y su normativa de desarrollo.

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, la Sociedad puso a disposición del Proveedor los recursos financieros suficientes para su cumplimiento. El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de 1 de diciembre de 2009 y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. A fecha de cierre del ejercicio 2010/11 continua en vigor este contrato de liquidez.

El resto de movimiento de acciones propias del ejercicio 2009/10, y los acaecidos en el ejercicio 2010/11, corresponden al contrato de liquidez y a operaciones de compra venta de acciones cuyos resultados, en ambos ejercicios, han sido registrados directamente en el patrimonio neto.

A 31 de enero de 2011 y 2010 el importe del epígrafe “Acciones Propias” corresponde a 429.522 y 395.575 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2011/10 y 2009/10 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 2,30 y 3,58 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 se ha registrado la corrección

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 663.494 y 151.544 euros respectivamente.

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2011 y 2010, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2011		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	5.400.000	6.250.000	11.650.000
Préstamo sindicado (tramo "C")	2.000.000	-	2.000.000
Financiación de importaciones	3.441.871	-	3.441.871
Deudas por intereses	21.562	-	21.562
Total	10.863.433	6.250.000	17.113.433

	A 31 de enero de 2010		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	4.860.000	11.650.000	16.510.000
Deudas por intereses	38.686	-	38.686
Total	4.898.686	11.650.000	16.548.686

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

El préstamo sindicado corresponde al crédito a largo plazo concedido a la Sociedad por medio de contrato elevado a público ante el notario de Zaragoza, D. José Luis de Miguel Fernández, el día 27 de abril de 2006, con número 1.532 de su protocolo (dicho contrato, tal y como fue novado posteriormente el día 20 de junio de 2006, en lo sucesivo, el "Contrato de Financiación"), siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO). El principal del crédito ascendió a 36.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

- 13.1.) Tramos A y B, por un importe máximo inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y con vencimiento el día 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 calculado en función del ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, resultante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (tal y como este término se define en el Contrato de Financiación).

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica a los Tramos A y B es del 1,75%. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2011, es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Vencimiento	Euros
2011/2012	5.400.000
2012/2013	5.940.000
2013/2014	310.000
Total	11.650.000

El Tramo A se concedió, en el marco de la desinversión de los anteriores accionistas minoritarios, para la financiación de la adquisición de la participación de estos accionistas (por medio de un acuerdo de reducción de capital social para la amortización de acciones y de un acuerdo de adquisición derivativa de acciones propias para dotar la autocartera) y de los costes derivados de tal operación. El tramo B se concedió para la amortización total de la deuda financiera viva de la Sociedad a la fecha de formalización del préstamo sindicado.

- 13.2.) Tramo C: corresponde a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante de la Sociedad y sus filiales, por un importe inicial de hasta 9.000.000 euros, cuyo vencimiento ha sido prorrogado hasta el 27 de abril de 2012, con posibilidad de renovarse un año adicional, hasta el vencimiento de los anteriores tramos. El interés aplicado está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado calculado en función del ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, resultante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (tal y como este término se define en el Contrato de Financiación).

Las condiciones y obligaciones que resultan del Contrato de Financiación se corresponden con las habituales de mercado, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones de no pago, así como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (como por ejemplo, ratio de cobertura del servicio de la deuda, ratio de cobertura de intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)).

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato de préstamo sindicado se otorgaron las siguientes garantías:

- a) Los accionistas de la Sociedad, así como la propia Sociedad, constituyeron una promesa de prenda sobre determinadas acciones de la Sociedad, apoderando irrevocablemente a tal efecto a Banco Español de Crédito, S.A. para constituir tal garantía pignoratícia para el caso de que los incumplimientos no sean subsanados dentro del plazo establecido en el Contrato de préstamo. Las acciones de la oferta de venta descrita en el nota 12 anterior no son objeto de la citada promesa de prenda.
- b) Adicionalmente, la Sociedad otorgó una prenda sobre los derechos de crédito frente a los dimanantes de determinadas cuentas bancarias abiertas a nombre de la Sociedad, y una promesa de prenda o hipoteca sobre la marca y otros derechos de propiedad industrial que fueran de la Sociedad o de otras Sociedades de su grupo, tal y como este término se define en el contrato de préstamo.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada de la Sociedad, cada una de las filiales que en cada momento sean consideradas "filiales materiales" de la Sociedad ("Garantes", de conformidad con los términos del Contrato de Financiación)

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

constituye a favor de las entidades acreditantes una garantía a primer requerimiento, solidaria entre cada uno de los Garantes y la Sociedad, en garantía de las obligaciones de pago derivadas de lo dispuesto en el Contrato de Financiación.

En la actualidad, la única entidad Garante bajo el Contrato de Financiación es Imaginarium Italy, S.P.A. Esta entidad se adhirió como Garante por medio de escritura pública de adhesión al Contrato de Financiación otorgada ante el notario de Zaragoza, D. José Luis de Miguel Fernández, en Zaragoza, el 24 de mayo de 2006, con el número 1.890 de su protocolo. Ninguna otra filial se ha adherido al Contrato de Financiación en condición de Garante por no reunir los requisitos y condiciones que dicho Contrato de Financiación establece para tener la consideración de filial material.

Durante el ejercicio 2009/10, las entidades financiadoras autorizaron la oferta de acciones descrita en la nota 12 anterior y la incorporación al MAB por parte de la Sociedad, así como las adaptaciones de los estatutos a las normas propias de una compañía cotizada y las modificaciones de determinados ratios financieros previstos en el contrato de crédito. La autorización fue concedida dado el cumplimiento de los requisitos estipulados para ello y descriptos en el mencionado Documento Informativo de incorporación al MAB.

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):

La deuda neta financiera de la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés, el cual se estima que no afectaría de forma significativa a los resultados financieros y a los flujos de caja de la Sociedad en caso tener una variación adversa, dados los niveles de endeudamiento al cierre del ejercicio 2010/11 respecto a años anteriores.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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).

15. Situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas registradas en los epígrafes de activos y pasivos corrientes al 31 de enero de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Al 31 de enero de 2011		Al 31 de enero de 2010	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	217.407	-	1.416.904
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	84.376	-	104.066
Organismos de la Seguridad Social	-	331.497	-	332.284
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y retenciones por diversos conceptos	453.396	-	377.370	-
Retenciones por arrendamiento y otros	-	52.133	6.969	50.031
Total	<u>453.396</u>	<u>685.413</u>	<u>384.339</u>	<u>1.903.285</u>

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2011/10 y 2009/10 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Ejercicio 2010/11 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			(107.226)
Resultado del ejercicio			319.740
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(29.549)	(29.549)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(30.525)	(30.525)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	166.342	-	166.342
Provisión de cartera (ver nota 8)	1.586.306	(2.491.086)	(904.780)
Diferencias temporales:			
Contratos de arrendamiento financiero	111.831	(169.183)	(57.352)
Base imponible (resultado fiscal)			(643.350)

Ejercicio 2009/10	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			(1.253.121)
Resultado del ejercicio			638.686
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(543.582)	(543.582)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(20.373)	(20.373)
Diferencias permanentes:			
Ingresos y gastos no considerados a efectos de impuestos de sociedades	94.195	(174.559)	(80.364)
Provisión de cartera (ver nota 8)	3.826.051	(3.814.410)	11.641
Multas, sanciones, donaciones y otros conceptos similares	16.259	-	16.259
Diferencias temporales:			
Por contratos de arrendamiento financiero	119.819	(184.749)	(64.930)
Base imponible (resultado fiscal)			(1.295.784)

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

a.) Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	2010/11	2009/10
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	-	(524.272)
Otros conceptos	(6.219)	(7.085)
Impuesto diferido:		
Activación de deducciones pendientes de aplicación	94.983	538.218
Por operaciones continuadas:	(58.239)	13.512
Total gasto por impuesto:	<u>30.525</u>	<u>20.373</u>

b.) Activos y Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2010 y 2011 es el siguiente:

	Al 31 de enero de 2011		Al 31 de enero de 2010	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales	632.949	-	538.218	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	14.690	-	121.865	-
Por diferencias temporales	-	269.071	45.464	251.866
Por ingresos y gastos imputados a patrimonio neto y otros conceptos	20.723	-	-	-
Total	<u>668.362</u>	<u>269.071</u>	<u>705.547</u>	<u>251.866</u>

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de la actividad exportadora de la Sociedad, asciende a un importe por este concepto de 599.566 y 500.852 euros a 31 de enero de 2011 y 2010. El resto del crédito fiscal corresponde a actividades de formación y donación. Los Administradores han considerado su activación, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo a las previsiones del Plan de Negocios del Grupo.

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:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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
Imaginarium Plaza San Francisco, S.L.	02.05.08

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido su plazo de prescripción, siendo éste, con carácter general, de 4 años.

Durante el año 2010, se comunicó por parte de A.E.A.T, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación por el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2005, 2006 y 2007, e Impuesto sobre el Valor Añadido, desde febrero 2006 a diciembre de 2007. En este momento del procedimiento, la inspección sigue solicitando información y analizando la documentación hasta el momento facilitada, sin que se hayan comunicado a la Sociedad consecuencias definitivas sobre el alcance de la misma. Basado en el trabajo de los asesores fiscales de la Sociedad, los Administradores estiman que no existen contingencias por importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2010/11 y 2009/10, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2010/11	2009/10
Ventas retail	71.292.058	65.988.166
Ventas otros canales	1.085.533	1.409.847
Prestación de servicios	4.025.882	3.504.533
Total	76.403.473	70.902.546

El importe de ventas retail incluye las ventas a franquiciados.

Mercado geográfico	2010/11	2009/10
España	55.473.390	55.215.275
Restos de países de la UE y otros	20.930.083	15.687.271
Total	76.403.473	70.902.546

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son los siguientes:

Concepto	2010/11	2009/10
Compras	38.160.790	26.542.997
Variación de existencias	(4.222.164)	2.825.617
Total	<u>33.938.626</u>	<u>29.368.614</u>

Una parte significativa de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10, corresponden a importaciones.

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son los siguientes:

Concepto	2010/11	2009/10
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.658.711	2.646.572
Otros gastos sociales	215.393	266.819
Total	<u>2.874.104</u>	<u>2.913.391</u>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, principalmente a costes asociados a cambios normativos en productos comercializados, regularizaciones de partidas antiguas 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 destinado 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 y del Grupo durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

<u>Ejercicio 2010/11 - Empresa Grupo</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ingresos por intereses</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Otras empresas del grupo y asociadas	7.736.022	12.120.214	139.437	2.001.198	548.410
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	1.931.167
Total	7.736.022	12.120.214	139.437	2.001.198	2.479.577

<u>Ejercicio 2009/10 - Empresa Grupo</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ingresos por intereses</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Otras empresas del grupo y asociadas	6.992.144	9.026.302	218.688	773.378	235.322
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	1.972.950
Total	6.992.144	9.026.302	218.688	773.378	2.208.272

Las transacciones vinculadas han sido mantenidas con la sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (ver nota 7.1) y por otros servicios. El saldo acreedor a 31 de enero de 2011 y 2010 con dicha Sociedad asciende a 221.267 y 186.618 euros.

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de enero de 2011 y 2010, son las siguientes:

<u>Ejercicio 2010/11</u>				
<u>Empresa Grupo</u>	<u>Corriente</u>			<u>No corriente</u>
	<u>Deudores comerciales</u>	<u>Créditos a empresas del Grupo</u>	<u>Acreedores comerciales</u>	<u>Créditos a empresas del Grupo</u>
Itsimagical HK, LTD	73.602	538.702	2.030.304	494.199
Imaginarium Italy, S.P.A.	3.528.195	272.621	9.165	-
Imag. Operations GmbH	-	165.943	-	225.382
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	185.727	-	-	-
Imaginarium Cono sur, S.A.	370.985	-	-	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	990.078	166.238	-	172.888
Imagijodos, Lda	1.058.689	-	66.798	-
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	672.473	16.068	-	16.710
Imaginarium Travel Lines, S.L.	192.283	-	-	-
Imaginarium Deutschland, GmbH	-	-	1.152	-
Total	7.072.032	1.159.572	2.107.419	909.179

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Ejercicio 2009/10				
Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	834.161	510.618	1.967.068	1.032.901
Imaginarium France, S.R.L.	371.925	-	-	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	1.975.602	266.622	-	272.622
Imag. Operations GmbH	177.010	87.902	-	303.423
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	47.100	-	-	-
Imaginarium Cono sur, S.A.	207.681	-	-	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	626.579	159.844	-	339.126
Imagijodos, Lda	479.560	-	-	-
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	181.529	-	-	-
Imaginarium Travel Lines, S.L.	191.116	-	-	-
Imaginarium Deutschland, GmbH	900.214	-	-	-
Total	5.992.477	1.024.986	1.967.068	1.948.072

Los créditos con empresas del Grupo corresponden a financiaciones para cubrir necesidades de tesorería y otras de activos corrientes de algunas de sus sociedades dependientes. Estas deudas han sido formalizadas a través de pólizas de préstamo firmadas, con devengo de intereses a precio de mercado, y cuyos vencimientos pactados son para los años 2011 y 2013 para ItsImagical HK, Ltd. e Imag. Cocuk Urun Ve Hiz, A.S., año 2013 para Imag. Operations GmbH, año 2012 para ItsImagical México, S.A. de C.V. y año 2011 para Imaginarium Italy, S.P.A.

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

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 411.192 y 328.895 euros respectivamente, 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 1.931.167 y 1.972.950 euros en el ejercicio 2010/11 y 2009/10.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad, con una prima anual de 23.930 euros en el ejercicio 2010/11 y 2009/10, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2011 y 2010, ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad no tiene constancia de cualquier conflicto de interés de sus Administradores o personas vinculados a

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

los mismos durante los ejercicios 2010/11 y 2009/2010, ni que 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, ni 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 D. 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 los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por los miembros de la alta dirección de la Sociedad, ascienden a 1.050.687 y 1.033.040 euros, respectivamente.

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 1.713.258 y 1.576.051 euros al 31 de enero de 2011 y 2010 respectivamente.

El importe total estimado de los pagos que sobrepasan a 31 de enero 2011 el plazo máximo marcado por la Ley 15/2010 de 5 de julio, asciende a 852.809 euros.

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2010/11 y 2009/10, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2011 y 2010, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.11	
		Hombres	Mujeres
Directivos	12	8	4
Técnicos y auxiliares administrativos	156	17	139
Encargados y responsables	54	17	37
Ayudantes y mozos	253	20	233
Total	475	62	413

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.10	
		Hombres	Mujeres
Directivos	12	8	4
Técnicos y auxiliares administrativos	95	18	77
Encargados y responsables	76	8	68
Ayudantes y mozos	225	7	218
Total	408	41	367

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Las distribuciones por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2011 y 2010, son las siguientes:

	Personal al 31.01.11	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	8	4
Total	15	5

	Personal al 31.01.10	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	8	4
Total	15	5

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 66.300 euros en el ejercicio 2010/11 y 31.900 euros para el ejercicio 2009/10, y la devengada por otros trabajos a 2.200 y 82.000 euros respectivamente.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2010/11.

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

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.

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2010.

Ventas PVP

La cifra de Ventas a PVP en España alcanzó la cifra de 78.511 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3%.

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") en el mercado español crecieron en un 2% en el conjunto del ejercicio, lo que supone un dato muy positivo teniendo en cuenta la existencia de un entorno extremadamente adverso.

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 76.403 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 8% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2009.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 42.465 miles de euros, lo que supone un 55.6% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de la tienda más emblemática de la cadena, situada en la Calle Serrano de Madrid, tiene una superficie de 900 metros distribuidos en dos plantas. No sólo se ha destinado el local a la venta de juguetes sino que se ha complementado con una zona de librería, peluquería y cafetería para niños.

Para mayor información, véase el Informe de Gestión Consolidado

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica de Imaginarium S.A. Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

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, que ha establecido 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) 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 (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.

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).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium SA, en 2010 ha invertido 334 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 18 de la Memoria Individual. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2011 la Sociedad dominante posee 429.522 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 2.30 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Individual.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social.

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar."

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de ocho (8), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un máximo de 15 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del consejo de administración:** tras la admisión a negociación de las acciones de IMAGINARIUM en el MAB, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, seis (6), frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos (2) cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM ha constituido la Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (todos ellos no ejecutivos) y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.
- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que

contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Hechos posteriores al cierre

Imaginarium S.A continuará en 2011 con la estrategia que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera cumplir sus objetivos económicos, así como afrontar la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

En el mes de febrero se abrió una tienda de referencia en Sevilla, en la calle Tetuán, ubicada en la zona más comercial del centro de la capital.

No hay hechos posteriores significativos.

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

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.

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2010.

Ventas PVP

La cifra de Ventas a PVP en España alcanzó la cifra de 78.511 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3%.

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") en el mercado español crecieron en un 2% en el conjunto del ejercicio, lo que supone un dato muy positivo teniendo en cuenta la existencia de un entorno extremadamente adverso.

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 76.403 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 8% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2009.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 42.465 miles de euros, lo que supone un 55.6% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de la tienda más emblemática de la cadena, situada en la Calle Serrano de Madrid, tiene una superficie de 900 metros distribuidos en dos plantas. No sólo se ha destinado el local a la venta de juguetes sino que se ha complementado con una zona de librería, peluquería y cafetería para niños.

Para mayor información, véase el Informe de Gestión Consolidado

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica de Imaginarium S.A. Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

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, que ha establecido 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) 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 (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.

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).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium SA, en 2010 ha invertido 334 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 18 de la Memoria Individual. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2011 la Sociedad dominante posee 429.522 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 2.30 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Individual.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social.

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar."

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de ocho (8), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un máximo de 15 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del consejo de administración:** tras la admisión a negociación de las acciones de IMAGINARIUM en el MAB, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, seis (6), frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos (2) cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM ha constituido la Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (todos ellos no ejecutivos) y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.
- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que

contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Hechos posteriores al cierre

Imaginarium S.A continuará en 2011 con la estrategia que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera cumplir sus objetivos económicos, así como afrontar la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

En el mes de febrero se abrió una tienda de referencia en Sevilla, en la calle Tetuán, ubicada en la zona más comercial del centro de la capital.

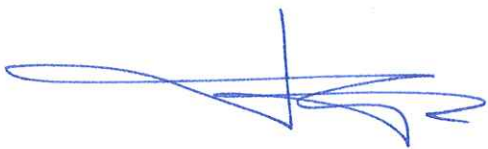
No hay hechos posteriores significativos.

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

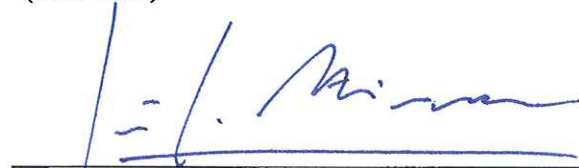
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. han formulado las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 33) y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010/11.

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, 26 de abril de 2011



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



D. José Ignacio Atienza Fanlo
(Vice-Secretario)



D. Carlos Domínguez de Rivera
(Vocal)



D.ª Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)



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



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



Tasal, S.L.
Representado por D. Amando Mayo Rebollo
(Vocal)



D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2010/11

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

My H

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. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de enero de 2011, 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. Los administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Nuestro trabajo tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada, no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2010/11 de determinadas sociedades y nuestra opinión, expresada en este informe se basa en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de sus auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores identificados en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010/11 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010/11 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante 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 2010/11. 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.

Grant Thornton



Alfredo Ciriaco

27 de Abril 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

GRANT THORNTON, S.L.P.

Año 2011 N° 01/11/14707

COPIA GRATUITA

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 2011
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2011	31.01.2010
ACTIVO NO CORRIENTE		27.059.797	27.445.677
Inmovilizado intangible		5.454.148	6.105.757
Fondo de comercio de consolidación	4	743.457	743.457
Otro inmovilizado intangible	5	4.710.691	5.362.300
Inmovilizado material	6	18.766.635	18.792.639
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		18.766.635	18.792.639
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.734.535	1.531.083
Activos por impuestos diferido	15	1.104.479	1.016.198
ACTIVO CORRIENTE		36.119.308	30.588.388
Existencias		16.937.852	12.393.140
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.085.061	10.164.687
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	8.899.706	9.026.485
Otros deudores	15	1.185.355	1.138.202
Inversiones financieras a corto plazo	8	37.530	28.396
Periodificaciones a corto plazo		2.631.840	2.199.562
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.427.025	5.802.603
TOTAL ACTIVO		63.179.105	58.034.065

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2011	31.01.2010
PATRIMONIO NETO		25.867.968	25.817.604
Fondos propios	12		
Capital		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		5.364.825	4.821.149
(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)		(987.901)	(1.416.159)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.e)	394.158	1.334.088
Ajustes por cambios de valor		(192.082)	(414.278)
Diferencias de conversión		(157.805)	(130.159)
Otros ajustes por cambios de valor		(34.277)	(284.119)
Socios externos	12.g)	310.772	514.608
PASIVO NO CORRIENTE		8.155.574	13.049.041
Deudas a largo plazo		7.886.504	12.797.177
Deudas con entidades de crédito	13	6.250.000	11.650.000
Acreedores por arrendamiento financiero		1.024.019	714.776
Otros pasivos financieros	10	612.485	432.401
Pasivos por impuesto diferido	15	269.070	251.864
PASIVO CORRIENTE		29.155.563	19.167.420
Deudas a corto plazo		11.166.098	5.428.833
Deudas con entidades de crédito	13	10.863.433	4.923.379
Acreedores por arrendamiento financiero		253.699	505.454
Otros pasivos financieros		48.966	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		17.989.465	13.738.587
Proveedores		14.330.725	9.635.249
Otros acreedores		3.658.740	4.103.338
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		63.179.105	58.034.065

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de este Balance de Situación Consolidado.

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE ENERO DE 2011 (expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber 2010-11	(Debe)/Haber 2009-10
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	91.806.195	87.407.637
Aprovisionamientos	16.b	(35.444.072)	(33.880.383)
Gastos de personal	16.c	(17.806.570)	(17.250.816)
Otros gastos de explotación		(29.349.595)	(26.984.077)
Amortización del inmovilizado		(5.607.061)	(4.944.425)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(785.774)	(907.395)
Otros resultados	16.d	(900.023)	(699.878)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.913.100	2.740.663
Ingresos financieros		46.565	50.640
Gastos financieros		(1.407.502)	(1.393.874)
Diferencias de cambio	11	(199.886)	(197.600)
RESULTADO FINANCIERO		(1.560.823)	(1.540.834)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		352.277	1.199.829
Impuestos sobre beneficios	15	(123.197)	6.101
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		229.080	1.205.930
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.e	229.080	1.205.930
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.e	394.158	1.334.088
Resultado atribuido a socios externos	16.e	(165.078)	(128.158)

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE ENERO DE 2011 (expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2011

	Nota	2010-11	2009-10
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		229.080	1.205.930
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(48.040)	(189.734)
Efecto impositivo	10	13.763	25.835
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(34.277)	(163.899)
Diferencias de conversión		(27.647)	7.717
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		284.121	111.335
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		451.277	1.153.366

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2011

	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	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 2009/10	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	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	--	--	88.006	--	(202.170)	--	--	--	--	(114.164)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010/11	522.492	20.455.704	16.039.790	(1.416.159)	(11.410.951)	78.146	1.334.088	(414.278)	514.608	25.703.440
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	394.159	222.196	(165.078)	451.277
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(100.662)	--	--	--	--	(139.420)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	--	--	(575.587)	428.258	--	--	--	--	(38.758)	(147.329)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	3.876.965	--	(2.542.877)	--	(1.334.088)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011	522.492	20.455.704	19.341.168	(987.901)	(14.054.490)	78.146	394.159	(192.082)	310.772	25.867.968

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada 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 2011 (expresado en euros)

	Nota	2010-11	2009-10
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		352.277	1.199.829
Ajustes del resultado:		8.095.678	7.088.672
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	5.607.061	4.944.425
Variación de provisiones (+/-)		232.140	19.888
Imputación de subvenciones (-)		(90.120)	--
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		785.774	907.395
Ingresos financieros (-)		(46.565)	(50.640)
Gastos financieros (+)		1.407.502	1.393.874
Diferencias de cambio (+/-)	11	199.886	197.600
Otros ingresos derivados de impuestos (-/+)		--	(323.870)
Cambios en el capital corriente:		(767.659)	1.452.009
Existencias (+/-)		(4.544.712)	2.727.385
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(152.514)	676.981
Otros activos corrientes (+/-)		(411.431)	24.638
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		4.340.998	(1.765.248)
Otros pasivos corrientes (+/-)		--	(211.747)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.343.813)	(1.367.036)
Pagos de intereses (-)		(1.390.378)	(1.417.676)
Cobros de intereses (+)		46.565	50.640
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.336.483	8.373.474
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(5.948.772)	(4.312.869)
Inmovilizado intangible	5	(1.528.670)	(1.275.039)
Inmovilizado material	6	(4.186.552)	(2.521.221)
Otros activos financieros	8	(233.550)	(399.580)
Variaciones del perímetro de consolidación		--	(117.029)
Cobros por desinversiones (+):		117	7.905
Otros activos		117	7.905
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(5.948.655)	(4.304.964)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(147.329)	10.450.549
Emisión de instrumentos de patrimonio	12	--	8.641.495
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		(147.329)	1.809.054
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		583.809	(11.452.068)
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	13	5.987.689	--
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(5.403.880)	(11.452.068)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		436.480	(1.001.519)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(199.886)	(197.600)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		624.422	2.869.391
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		5.802.603	2.933.212
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.427.025	5.802.603

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

1. Actividad

La Sociedad dominante del Grupo es IMAGINARIUM, S.A., tiene su domicilio social en Zaragoza, Plataforma Logística de Zaragoza, calle Osca, 4, con N.I.F. número A-50524727. Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de Step Two, S.A., por medio de escritura autorizada ante el Notario de Zaragoza D. Javier Dean Rubio, en fecha 7 de octubre de 1992, con el número 4.006 de su protocolo. Posteriormente la Sociedad dominante acordó el cambio de denominación social a Imaginarium, S.A. La Sociedad dominante está inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza, al Tomo 1.304, Folio 8, Hoja Z-7.250.

La Sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, entre otros, 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.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación, consolidadas por el método de integración global, son las siguientes:



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

EJERCICIO 2010/11						Valor en libros		
Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD.(4)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.324.419	1.224.560	1.081.299	3.630.278	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(2.965.006)	(329.697)	5.297	3.305.161	(329.698)	(3.299.864)
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A.(3)/ Italia / Venta minorista de juguetes	73,49%	120.000	-	(698.360)	(578.360)	6.756.658	-	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	482.446	(239.475)	(88.161)	154.810	861.652	(62.901)	(706.842)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(2)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.228.150	(267.570)	4.543	965.123	1.307.399	(75.253)	(574.678)
IMAG OPERATIONS, GmbH./ Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(383.608)	(40.874)	(389.482)	300.001	-	(300.001)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(235.966)	104.779	68.813	200.000	200.000	-
SUBGRUPO ITSIMAGICAL LATAM, S.A. de C.V. (1)/ México / Holding	66,23%	949.387	(173.519)	55.933	831.801	649.319	-	-
IMAGIJOJOS, LDA (5) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.824.649	(1.040.449)	(258.306)	525.894	2.370.400	180.526	(765.465)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	99,97%	744.085	(626.012)	(44.660)	73.413	395.083	-	-
IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH. (6)/ Alemania / Internet	100,00%	75.500	3.057.500	(1.545.950)	1.587.050	5.883.022	(1.498.980)	(4.295.970)
Total						23.403.433	(1.586.306)	(16.609.478)

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades ItsImagical Latam, S.A. de C.V. e ItsImagical México, S.A. de C.V. objeto de revisión limitada por parte de Grant Thornton.
- (2) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel, S.A. (Uruguay). Estados financieros auditados por el despacho de D.Ismenia Yañez Muñoz.
- (3) Sociedad auditada por Bonpani Audit, S.R.L.
- (4) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (5) Sociedad auditada por UHY & Asociados.
- (6) Sociedad objeto de revisión limitada por parte de Grant Thornton.

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,

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Subgrupo ItsImagical Latam, Imagijogos, Lda, Imag. Operations, GmbH e Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S., 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Durante el ejercicio 2010/11 la Sociedad dominante ha efectuado la compra a otros socios, por importe de 144.562 euros, de participaciones de Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S., pasando su porcentaje del 60% al 99,97% actual.

Conjuntamente con las citadas operaciones, la Sociedad dominante ha realizado aportaciones patrimoniales a las sociedades dependientes por valor de 302.001 euros a Imaginarium, France, S.R.L., de 15.435 euros a Imaginarium Italy, S.P.A., de 2.315.216 euros a Imaginarium Deutschland, GmbH y de 25.766 euros a Imagijogos, LDA.

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 20, 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, 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 están 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 de la Sociedad dominante 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 intangibles [(notas 3.g) y 3.h)], el cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 3.a)) y al valor de mercado de determinados instrumentos de cobertura (notas 3.l).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010-11, 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

d) Comparación de la información

De acuerdo con el R.D. 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010-11 adjuntas son las primeras que los administradores de la Sociedad dominante formulan aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 a) de la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1159/2010, se han considerado las presentes cuentas anuales consolidadas como cuentas anuales consolidadas iniciales, no habiendo sido objeto de adaptación a los nuevos criterios las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

e) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

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 de la memoria consolidada.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en reservas por 114.164 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de saldos con antigüedad superior a un año derivadas de transacciones comerciales, y por la cancelación de activos asociados a proyectos comerciales desestimados en ejercicios anteriores.

g) 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.

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.

3. Normas de registro y valoración

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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. Los fondos de comercio de consolidación al 31 de enero de 2011 corresponden a las sociedades dependientes Imagijogos, Lda y la recientemente adquirida Imag Cocuk Urun Ve Hoz, A.S.

Las diferencias negativas de consolidación están registradas en reservas, tienen la consideración de reservas de la Sociedad Dominante, y como tales se incluyen en el epígrafe de patrimonio neto del pasivo del balance consolidado.

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.

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" del balance consolidado, y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 1159/2010 de 17 de septiembre.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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, a excepción de las partidas del patrimonio neto por la que se utiliza el tipo de cambio histórico y en las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se utiliza el tipo de cambio medio del ejercicio.

g) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y 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:

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).

g.2) Patentes, licencias, marcas y similares

En este epígrafe se registran los costes de registro y formalización asociados a las diferentes marcas, diseños y otros derechos de propiedad industrial 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.

El valor neto contable de los derechos registrados en este epígrafe, que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 756.201 euros y 705.029 euros al 31 de enero de 2011 y 2010 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2010/11.

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 amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada (20 años).

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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, registrándose asimismo las correspondientes correcciones valorativas por deterioro en caso necesario.

g.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.

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.

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	10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

Respecto a los bienes asociados a los arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar, se contabilizan como inmovilizado material las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, y 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 vaya a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Se incluyen en el epígrafe de "Otro inmovilizado" los costes 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 enero de 2011 y 2010 a 1.429.263 y 1.441.342 euros, respectivamente.

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 las presentes cuentas anuales consolidadas.

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 el Grupo actúa como arrendatario, 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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente 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) Instrumentos de patrimonio propio

Las acciones propias que adquiere la Sociedad dominante 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.

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 las empresas, 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.



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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.4) Fianzas entregadas

Las fianzas entregadas figuran registradas por el importe pagado que no difiere significativamente de su valor razonable.

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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.

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 partes vinculadas, con independencia de grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación, en caso que difiera de su valor razonable, la diferencia se registraría atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 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.

r) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación, son las que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión, son las correspondientes a adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, son aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Información segmentada

Una vez analizado por los Administradores el artículo 84 del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre por el cual se aproban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, no se procede a informar de forma segmentada de las actividades empresariales del grupo por tener un único segmento operativo relacionado con la venta minorista.

4. Fondo de comercio de consolidación

Los saldos y variaciones habida durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son:

Coste	Imagijogos, Lda.	Imag Çocuk Urun Vce Hiz A.S.	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	591.051	--	591.051
Adiciones	--	152.406	152.406
Saldo al 31 de enero de 2010	591.051	152.406	743.457
Saldo al 31 de enero de 2011	591.051	152.406	743.457

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 en las partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

Coste	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	3.869.370	1.803.582	3.644.728	5.805.838	15.123.518
Adiciones	718.940	70.681	279.323	206.095	1.275.039
Retiros	--	(55.251)	--	(1.102.730)	(1.157.981)
Traspasos	11.920	--	--	(2.352.203)	(2.340.283)
Saldo al 31 de enero de 2010	4.600.230	1.819.012	3.924.051	2.557.000	12.900.293
Adiciones	765.145	253.239	228.516	281.770	1.528.670
Retiros	(205.970)	--	(1.463)	(334.127)	(541.560)
Saldo al 31 de enero de 2011	5.159.405	2.072.251	4.151.104	2.504.643	13.887.403

Amortización	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	(1.437.916)	(752.742)	(2.784.540)	(2.551.313)	(7.526.511)
Dotación	(694.875)	(88.950)	(485.020)	(196.514)	(1.465.359)
Retiros	--	55.251	--	361.587	416.838
Traspasos	--	--	--	1.037.039	1.037.039
Saldo al 31 de enero de 2010	(2.132.791)	(786.441)	(3.269.560)	(1.349.201)	(7.537.993)
Dotación	(689.133)	(97.457)	(367.321)	(578.460)	(1.732.371)
Bajas	65.471	--	--	28.181	93.652
Saldo al 31 de enero de 2011	(2.756.453)	(883.898)	(3.636.881)	(1.899.480)	(9.176.712)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	2.402.952	1.188.353	514.223	605.163	4.710.691
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2010	2.467.439	1.032.571	654.491	1.207.799	5.362.300

La Sociedad desarrolla determinados productos, en su mayoría juguetes, para su posterior comercialización en exclusiva, bajo sus marcas Imaginarium e ItsImagical, entre otras. Los desembolsos efectuados por esta actividad, que han ascendido a 765.145 y 718.940 euros en el ejercicio 2010/11 y 2009/10 respectivamente, siendo activados en el epígrafe de "Desarrollo".

Al 31 de enero de 2011 y 2010, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Cuenta	Saldo al 31.01.11	Saldo al 31.01.10
Desarrollo	345.632	70.618
Aplicaciones informáticas	3.171.058	2.643.275
Otro inmovilizado intangible	448.583	-
Total	3.965.273	2.713.893

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2010/11 y 2009/10 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

Coste	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	14.831.098	15.101.835	5.918.086	35.851.019
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	1.038.310	--	1.038.310
Adiciones	409.458	1.808.550	303.213	2.521.221
Retiros	(218.472)	(297.278)	(20.840)	(536.590)
Trasposos	2.352.203	--	(11.920)	2.340.283
Saldo al 31 de enero de 2010	17.374.287	17.651.417	6.188.539	41.214.243
Adiciones	313.521	3.468.590	404.441	4.186.552
Retiros	(272.281)	(852.177)	(38.930)	(1.163.388)
Saldo al 31 de enero de 2011	17.415.527	20.267.830	6.554.050	44.237.407

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2009	(7.377.440)	(7.622.266)	(3.188.397)	(18.188.103)
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	(202.127)	--	(202.127)
Dotación	(1.366.153)	(1.545.748)	(567.165)	(3.479.066)
Retiros	211.040	267.651	6.040	484.731
Trasposos	(1.037.039)	--	--	(1.037.039)
Saldo al 31 de enero de 2010	(9.569.592)	(9.102.490)	(3.749.522)	(22.421.604)
Dotación	(1.402.579)	(1.940.964)	(531.147)	(3.874.690)
Retiros	155.547	663.732	6.243	825.522
Saldo al 31 de enero de 2011	(10.816.624)	(10.379.722)	(4.274.426)	(25.470.772)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	6.598.903	9.888.108	2.279.624	18.766.635
Valor neto contable al 31 de enero de 2010	7.804.695	8.548.927	2.439.017	18.792.639

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.11	Saldo al 31.01.10
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.076.795	2.968.578
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.786.507	2.748.404
Otro inmovilizado	1.498.844	1.296.240
Total	<u>7.362.146</u>	<u>7.013.222</u>

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.884.511 y 2.882.544 euros. Corresponden a 9 contratos suscritos en ejercicios anteriores, asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central del Grupo y los elementos de inmovilizado de las aperturas de la Sociedad dependiente Imaginarium Deutschland, GmbH. 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 45.970 euros.

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2010/11	2009/10
Menos de un año	1.024.019	714.776
Entre uno y cinco años	253.699	505.454
Total	<u>1.277.718</u>	<u>1.220.230</u>

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.670.128 y 1.780.197 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Cuotas mínimas	Valor nominal 2010/11 (*)	Valor nominal 2009/10 (*)
Menos de un año	9.056.967	6.988.287
Entre uno y cinco años	12.161.411	10.910.037
Mas de cinco años	1.488.569	267.297
Total	22.706.947	18.165.621

(*) Se han considerado únicamente los periodos de obligado cumplimiento pactados en contrato.

El Grupo tiene suscritos 153 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias. La mayoría de estos contratos tienen una duración de entre 5 y 10 años, con posibilidad de ser renovados según contrato, incluyen periodos de obligado cumplimiento para las partes y las rentas se actualizan en general en función del IPC. Las fianzas suelen establecerse en dos mensualidades de renta.

Adicionalmente, la Sociedad dominante 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 10 años, más otros 5 años adicionales a voluntad de la Sociedad dominante.

Los importes por rentas anuales estipulados, ascienden a 1.591.642 y 1.576.686 euros en los ejercicios 2010/11 y 2009/2010, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años. Adicionalmente, esta misma empresa vinculada arrienda un local comercial a la Sociedad dominante, ubicado en Zaragoza. El contrato fue firmado 1 de octubre de 2005, con posibilidad de resolución anticipada por el arrendatario en cualquier momento, y devenga una renta anual de 30.336 euros.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2010/11 y 2009/10, ascienden a 11.857.524 y 11.798.202 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 de los epígrafes de inversiones financieras son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Coste	No corriente			Corriente	
	Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas	Otros activos financieros	Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas
Saldo al 31 de enero de 2009	714.888	-	1.282.197	157.502	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	(714.888)	-	-	(157.502)	-
Adiciones	-	148.696	222.488	-	28.396
Retiros	-	-	(122.298)	-	-
Saldo al 31 de enero de 2010	-	148.696	1.382.387	-	28.396
Adiciones	-	-	233.550	-	7.549
Retiros	-	-	(117)	-	(28.396)
Traspaso	-	(29.981)	-	-	29.981
Saldo al 31 de enero de 2011	-	118.715	1.615.820	-	37.530

Respecto al epígrafe de “Otros activos financieros” corresponden en su mayoría a fianzas entregadas por arrendamiento de locales.

El crédito con otras empresas corresponde a la deuda del Master Franquiciado de Irlanda. Este préstamo ha sido concedido para facilitar y mejorar la expansión del negocio de Imaginarium en Irlanda. El vencimiento pactado está previsto en 2015 y devenga un tipo de interés de mercado.

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2011 y 2010 a 349.130 y 116.990 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2010/11 un importe de 232.140 euros de dotación adicional por este concepto, no siendo necesario en el ejercicio 2009/10. En el ejercicio 2010/11 no se ha considerado como fallidos saldos de clientes, mientras que en el ejercicio 2009/10 se registro por este concepto un importe 19.888 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 asociados a transacciones comerciales efectuadas en moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, el Grupo tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2011. A fecha de cierre del ejercicio anterior, no había contratos de este tipo suscritos.

El Grupo tiene contratados seguros de cambios dólar/euro por valor de 6 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2011 se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe de 34.277 euros, correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 14.690 euros, que ha sido registrado en el epígrafe de “Pasivos por impuestos diferido” (ver nota 15).

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide en el ejercicio 2011/12, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

A fecha de cierre de ejercicio 2009/10, el Grupo tenía contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés asociado a la financiación instrumentada en el préstamo sindicado, registrándose a dicha fecha, un cargo por importe de 284.119 euros en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 121.765 euros, registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido".

11. Moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, concretamente en dólares americanos, ascienden a 2.658.932 y 1.408.249 euros al 31 de enero de 2011 y 2010, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2010/11 y 2009/10 denominadas en moneda extranjera, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 26.776.808 y 17.533.580 euros respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 199.886 y 197.600 euros negativas en el ejercicio 2010/11 y 2009/10 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en los ejercicios indicados.

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito de la Sociedad dominante a 31 de enero de 2009 estaba representado por 75.082 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, distribuidas en las clases "A", "B" y "C".

Durante el ejercicio 2009/10 la Sociedad dominante incorporó sus acciones a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (en adelante MAB), previa aprobación de un Documento Informativo de incorporación hecho público en noviembre del 2009. En el marco de dicho proceso, se realizaron las siguientes operaciones societarias:

- I. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad dominante, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 29 de octubre de 2009 acordó: (i) reducir el capital social con la finalidad de redondear el valor nominal de las participaciones de 6,01 euros a 6, y (ii) reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante 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 variación en la cifra del capital social de la Sociedad dominante. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad dominante fue de 450.492 euros, 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
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

- II. La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 29 de octubre el 2009 acordó realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultó 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 para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 2.400.000 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,03 euros y una prima de emisión de 4,28 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 72.000 euros y un aumento de la prima de emisión de 10.272.000 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad dominante renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

Junto 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 acciones. Los valores que se ofrecieron fueron acciones ordinarias de la Sociedad dominante 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 número de las acciones objeto de la Oferta de Venta estuvo formado por 450.000 acciones que la Sociedad dominante poseía en autocartera, ante supresión de ofertas de otros accionistas.

En virtud de la anterior autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad dominante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en sesiones de fecha 29 de octubre de 2009 y 18 de noviembre de 2009, adoptó los acuerdos oportunos relacionados con las Ofertas citadas y, en particular, adoptó los acuerdos de aumento de capital y solicitud de admisión a negociación de las acciones.

Tras la aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a negociación en el MAB el 1 de diciembre de 2.009. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 2.850.000 acciones representativas del 16,36% capital social, de las cuales 2.400.000 fueron de la oferta de suscripción y 450.000 acciones de oferta de venta.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por estas operaciones de ofertas de suscripción y venta soportados por la Sociedad dominante en el ejercicio anterior ascendieron a 1.702.506 euros, fueron registrados, neto del efecto fiscal por importe de 510.751 euros, directamente en patrimonio neto por 1.191.754 euros.

Tras las operaciones societarias descritas, el capital suscrito a 31 de enero de 2010 y 31 de enero de 2011, está representado por 17.416.400 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Existen pactos parasociales entre diferentes accionistas recogidos en el mencionado documento informativo de incorporación de noviembre de 2009 y posteriores, comunicados públicamente al MAB.

La Sociedad dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011 y 2010, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	34,52%
Inroch, S.L.	12,68%
Caja de Ahorros de la Inmaculada Desarrollo Empresarial SCR	16,38%
Caja de Ahorros de la Inmaculada	10,65%

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad dominante, directamente o través de las dos primeras mercantiles (Publifax, S.L. e Inroch, S.L), representa el 50,68% del Capital Social.

b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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 31 de enero de 2010 y 2009 esta reserva en la Sociedad dominante 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 desarrollo.

d) Acciones Propias

El importe del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la Sociedad dominante" al 31 de enero de 2009 correspondía a 4.280 acciones adquiridas en el ejercicio 2006/07 de 6,01 euros de valor nominal y que representaban un 5,7% del capital social.

Tras las operaciones societarias descritas en la nota 12a) anterior, el número de acciones propias pasa a ser de 856.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una de ellas.

Como se ha mencionado en la nota 12.a) anterior con fecha 1 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante vendió 450.000 acciones propias en la Oferta de venta descrita, a un precio de 4,31 euros, siendo el importe obtenido de 1.939.500 euros.

Asimismo, con ocasión de la admisión en el MAB, la Sociedad dominante aprobó un Plan de venta de acciones con Descuento para sus empleados. Con el fin de facilitar la participación de los empleados en el capital social de la Sociedad dominante. Por medio de este plan, la Sociedad dominante vendió un total de 101.323 acciones propias a directivos y empleados de la Sociedad dominante, representativas del 0,6% aproximado del capital social. El plan incluyó un descuento del 50% sobre el precio final de las Ofertas de Venta y de la Oferta de Suscripción mencionadas en la nota 12 a) anterior, por lo que el precio de venta de venta fue de 2,15 euros, siendo el importe de la venta de 218.351 euros.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

En el ejercicio anterior la Sociedad dominante ha formalizado un contrato de liquidez con Banesto Bolsa, S.A., Sociedad de Valores, en adelante Proveedor de Liquidez. En virtud de dicho Contrato, el Proveedor de Liquidez se comprometió a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad dominante mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de la Sociedad dominante en el MAB, de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 3/2008, de 22 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (la "Circular MAB 3/2008"), la Circular 1/2009 de 9 de julio, de modificación de la Circular MAB 3/2008 y su normativa de desarrollo.

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, la Sociedad dominante puso a disposición del Proveedor los recursos financieros suficientes para su cumplimiento. El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de 1 de diciembre de 2009 y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. A fecha de cierre del ejercicio 2010/11 continua en vigor este contrato de liquidez.

El resto de movimiento de acciones propias del ejercicio 2009/10, y los acaecidos en el ejercicio 2010/11, corresponden al contrato de liquidez y a operaciones de compra venta de acciones cuyos resultados, en ambos ejercicios, han sido registrados directamente en el patrimonio neto.

A 31 de enero de 2011 y 2010 el importe del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la Sociedad dominante" corresponde a 429.522 y 395.575 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2011/10 y 2009/10 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 2,30 y 3,58 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2010/11 y 2009/10 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 663.494 y 151.544 euros respectivamente.

e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades dependientes, es el siguiente a 31.01.11 y 31.01.10:

Sociedad	31.01.11	31.01.10
Imaginarium France, S.R.L.	(2.970.191)	(2.760.815)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(662.185)	(541.835)
Imag. Operations GmbH	(642.032)	(392.366)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(235.966)	(23.156)
Imagijodos, Lda.	(602.480)	(443.072)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(6.666.658)	(6.327.451)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(494.192)	(434.329)
Subgrupo Itsimagical Latam	(230.823)	(275.899)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(2.767.690)	(624.156)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(132.924)	-
Itsimagical HK, Ltd	1.350.651	614.296
TOTAL	(14.054.490)	(11.208.783)

La diferencia negativa de primera consolidación por importe de 78.148 euros corresponde a Imaginarium Cono Sur, S.A.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 394.158 euros, a otras reservas.

g) Socios externos

El detalle de este epígrafe, por sociedades y conceptos, es el siguiente a 31 de enero de 2011 y 2010:

Sociedad	31.01.11	31.01.10
Imaginarium France, S.R.L.	(9)	24
Imaginarium Italy, S.P.A.	(155.136)	24.856
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	229.325	228.231
Subgrupo Itsimagical Latam	236.212	217.323
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	-	43.901
Itsimagical HK, Ltd	380	273
TOTAL	310.772	514.608

El movimiento en los ejercicios 2010/11 y 2009/10, han sido el siguiente:

Sociedad -- Ejercicio 2010/11	Saldo al 31.01.10	Variación en el perímetro	Traspasos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.11
Imaginarium France, S.R.L.	24	-	-	(33)	(9)
Imaginarium Italy, S.P.A	24.856	-	5.143	(185.135)	(155.136)
Subgrup Imaginarium Cono Sur	228.231	-	-	1.094	229.325
Subgrupo Itsimagical Latam	217.323	-	-	18.889	236.212
Imag Cocuk Urn Ve Hiz, A.S.	43.902	(38.758)	(5.144)	-	-
Itsimagical HK, Ltd	273	-	-	107	380
TOTAL	514.609	(38.758)	(1)	(165.078)	310.772

Sociedad -- Ejercicio 2009/10	Saldo al 31.01.09	Variación en el perímetro	Traspasos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.10
Imaginarium France, S.R.L.	24	-	-	-	24
Imaginarium Italy, S.P.A	219.451	-	(83.876)	(110.719)	24.856
Subgrup Imaginarium Cono Sur	265.653	-	(18.436)	(18.986)	228.231
Subgrupo Itsimagical Latam	-	168.714	25.626	22.983	217.323
Imag Cocuk Urn Ve Hiz, A.S.	-	-	65.409	(21.508)	43.901
Imaginarium Deutschland, GmbH	(36.105)	24.848	11.257	-	-
Itsimagical HK, Ltd	190	-	9	74	273
TOTAL	449.213	193.562	(11)	(128.156)	514.608

by M

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2011 y 2010, son los siguientes:

	31 de enero de 2011		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	5.400.000	6.250.000	11.650.000
Prestamo sindicado (tramos "C")	2.000.000	-	2.000.000
Financiación de importaciones	3.441.871	-	3.441.871
Deudas por intereses	21.562	-	21.562
Total	<u>10.863.433</u>	<u>6.250.000</u>	<u>17.113.433</u>

	31 de enero de 2010		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	4.860.000	11.650.000	16.510.000
Otras deudas	24.693	-	24.693
Deudas por intereses	38.686	-	38.686
Total	<u>4.923.379</u>	<u>11.650.000</u>	<u>16.573.379</u>

El Grupo tiene contratadas con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 4.000.000 de euros.

El préstamo sindicado corresponde al crédito a largo plazo concedido a la Sociedad dominante por medio de contrato elevado a público ante el notario de Zaragoza, D. José Luis de Miguel Fernández, el día 27 de abril de 2006, con número 1.532 de su protocolo (dicho contrato, tal y como fue novado posteriormente el día 20 de junio de 2006, en lo sucesivo, el "Contrato de Financiación"), siendo la entidad agente el Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO). El principal del crédito ascendió a 36.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

- 13.1.) Tramos A y B, por un importe máximo inicial de 19.500.000 euros y 7.500.000 euros respectivamente, y con vencimiento el día 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 calculado en función del ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, resultante de las cuentas anuales consolidadas (tal y como este término se define en el Contrato de Financiación). A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica a los Tramos A y B es del 1,75%. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2011, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2011/2012	5.400.000
2012/2013	5.940.000
2013/2014	310.000
Total	<u>11.650.000</u>

h m

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

El Tramo A se concedió, en el marco de la desinversión de los anteriores accionistas minoritarios de la Sociedad dominante, para la financiación de la adquisición de la participación de estos accionistas (por medio de un acuerdo de reducción de capital social para la amortización de acciones y de un acuerdo de adquisición derivativa de acciones propias para dotar la autocartera) y de los costes derivados de tal operación. El tramo B se concedió para la amortización total de la deuda financiera viva de la Sociedad dominante a la fecha de formalización del préstamo sindicado.

- 13.2.) Tramo C: corresponde a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante del Grupo, por un importe inicial de hasta 9.000.000 euros, cuyo vencimiento ha sido prorrogado hasta el 27 de abril del 2012, con posibilidad de renovarse un año adicional, hasta el vencimiento de los anteriores tramos. El interés aplicado está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado calculado en función del ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, resultante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (tal y como este término se define en el Contrato de Financiación).

Las condiciones y obligaciones que resultan del Contrato de Financiación se corresponden con las habituales de mercado, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones de no pago, así como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (como por ejemplo, ratio de cobertura del servicio de la deuda, ratio de cobertura de intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)).

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato de préstamo sindicado se otorgaron las siguientes garantías:

- a) Los accionistas de la Sociedad dominante, así como la propia Sociedad dominante, constituyeron una promesa de prenda sobre determinadas acciones de la Sociedad dominante, apoderando irrevocablemente a tal efecto a Banco Español de Crédito, S.A. para constituir tal garantía pignoratícia para el caso de que los incumplimientos no sean subsanados dentro del plazo establecido en el Contrato de préstamo. Las acciones de la oferta de venta descrita en el nota 12 anterior no son objeto de la citada promesa de prenda.
- b) Adicionalmente, la Sociedad dominante otorgó una prenda sobre los derechos de crédito frente a los dimanantes de determinadas cuentas bancarias abiertas a nombre de la Sociedad dominante, y una promesa de prenda o hipoteca sobre la marca y otros derechos de propiedad industrial que fueran de la Sociedad dominante o de otras Sociedades dependientes, tal y como este término se define en el contrato de préstamo.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada de la Sociedades dominante, cada uno de Sociedades dependientes que en cada momento sean consideradas "filiales materiales" del Grupo ("Garantes", de conformidad con los términos del Contrato de Financiación) constituye a favor de las entidades acreditantes una garantía a primer requerimiento, solidaria entre cada uno de los Garantes y la Sociedad dominante, en garantía de las obligaciones de pago derivadas de lo dispuesto en el Contrato de Financiación.

En la actualidad, la única entidad Garante bajo el Contrato de Financiación es Imaginarium Italy, S.P.A. Esta entidad se adhirió como Garante por medio de escritura pública de adhesión al Contrato de Financiación otorgada ante el notario de Zaragoza, D. José Luis de Miguel Fernández, en Zaragoza, el

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

24 de mayo de 2006, con el número 1.890 de su protocolo. Ninguna otra sociedad dependiente se ha adherido al Contrato de Financiación en condición de Garante por no reunir los requisitos y condiciones que dicho Contrato de Financiación establece para tener la consideración de “filial material”.

Durante el ejercicio 2009/10, las entidades financiadoras autorizaron la oferta de acciones descrita en la nota 12 anterior y la incorporación al MAB por parte de la Sociedad dominante, así como las adaptaciones de los estatutos a las normas propias de una compañía cotizada y las modificaciones de determinados ratios financieros previstos en el contrato de crédito. La autorización fue concedida dado el cumplimiento de los requisitos estipulados para ello y descritos en el mencionado Documento Informático de incorporación al MAB.

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 de la Sociedad dominante, 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):

La deuda neta financiera del Grupo está expuesta al riesgo de tipo de interés, el cual se estima que no afectaría de forma significativa a los resultados financieros y a los flujos de caja del Grupo en caso tener una variación adversa, dados los niveles de endeudamiento al cierre del ejercicio 2010/11 respecto a años anteriores.

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 nota 11).

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

15. Situación fiscal

Los detalles de los saldos con Administraciones Públicas registradas en los epígrafes de "Otros deudores" del activo corriente y "Otros acreedores" de pasivo corriente al 31 de enero de 2011 y 2010, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2011		A 31 de enero de 2010	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	85.645	605.197	-	1.416.904
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	121.560	-	104.066
Organismos de la Seguridad Social	10.498	444.757	-	332.284
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y retenciones por diversos conceptos	677.618	-	730.263	544.305
Impuestos de sociedades	-	200.187	-	-
Retenciones por arrendamiento y otros	1.188	52.964	6.969	50.031
Total	<u>774.949</u>	<u>1.424.665</u>	<u>737.232</u>	<u>2.447.590</u>

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2010/11 y 2009/10 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

<i>Ejercicio 2010/11 (estimación)</i>	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			(114.164)
Resultado del ejercicio			<u>229.080</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(48.927)	(48.927)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	123.197	123.197
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	1.753.196	(103.402)	1.649.794
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	166.342	-	166.342
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante	-	(2.491.086)	(2.491.086)
Diferencias temporales:			
Por contratos de arrendamiento financiero	111.831	(169.183)	(57.352)
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(543.116)</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

<i>Ejercicio 2010/09</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			<u>(1.498.528)</u>
Resultado del ejercicio			<u>1.205.930</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(543.582)	(543.582)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(6.101)	(6.101)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	3.238.276	(13.662)	3.224.614
Ingresos y gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	94.195	(174.559)	(80.364)
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante	-	(3.814.410)	(3.814.410)
Multas, sanciones, donaciones y otros conceptos similares	16.259	-	16.259
Diferencias temporales:			
Por contratos de arrendamiento financiero	119.819	(184.749)	(64.930)
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(1.561.112)</u>

Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(302.726)	(849.295)
Otros conceptos	17.421	(7.085)
Impuesto diferido:		
Activación de deducciones pendientes de aplicación	94.983	538.218
Activación de bases imponibles negativas de sociedades dependientes	125.364	310.751
Por operaciones continuadas	(58.239)	13.512
Total gasto por impuesto:	<u>(123.197)</u>	<u>6.101</u>

a) Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Al 31 de enero de 2011</u>		<u>Al 31 de enero de 2010</u>	
	<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>	<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>
Crédito fiscal por deducciones fiscales	632.949	-	538.218	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	14.690	-	121.865	-
Por diferencias temporales	-	269.071	45.464	251.866
Por ingresos y gastos imputados a patrimonio neto y otros conceptos	20.723	-	-	-
Credito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes	436.117	-	310.751	-
Total	<u>1.104.479</u>	<u>269.071</u>	<u>1.016.298</u>	<u>251.866</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación son derivado de la actividad exportadora de la Sociedad dominante, y asciende a un importe por este concepto de 599.566 y 500.852 euros a 31 de enero de 2011 y 2010 respectivamente. El resto del crédito fiscal corresponde a actividades de formación y donación. Adicionalmente se han registrado los créditos fiscales derivados de las bases impositivas negativas derivadas de las sociedades dependientes Imagijodos, Lda y Imaginarium Travel Lines, S.L. por importe de 357.930 y 78.187 euros respectivamente. Los Administradores han considerado la activación de los conceptos mencionados en el ejercicio 2010/11, dado que se estima su aplicación a las bases impositivas positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo a las previsiones del Plan de Negocios del Grupo.

Los resultados contables de ejercicios anteriores negativos pendientes a considerar para su deducción total o parcialmente con bases impositivas positivas a generar en futuros ejercicios por las sociedades dependientes son las siguientes a fecha de cierre del ejercicio 2010/11:

Sociedad	Resultado negativo a compensar
Imaginarium France, S.R.L.	2.946.883
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	664.450
Imag. Operations GmbH	1.270.306
Imaginarium Travel Lines, S.L.	309.537
Imagijodos, Lda.	1.272.218
Imaginarium Italy, S.P.A.	6.666.658
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	265.078
Subgrupo Itsimagical Latam	156.268
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	503.388
Imaginarium Deutschland, GmbH	2.750.021
TOTAL	16.804.807

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 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
Imaginarium Plaza San Francisco	02.05.08

by M

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido su plazo de prescripción, siendo éste, con carácter general, de 4 años.

Durante el año 2010, se comunicó a la Sociedad dominante por parte de A.E.A.T, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación por el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2005, 2006 y 2007, e Impuesto sobre el Valor Añadido, desde febrero 2006 a diciembre de 2007. En este momento del procedimiento, la inspección sigue solicitando información y analizando la documentación hasta el momento facilitada, sin que se hayan comunicado a la Sociedad consecuencias definitivas sobre el alcance de la misma. Basado en el trabajo de los asesores fiscales de la Sociedad, los Administradores estiman que no existen contingencias por importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2010/11 y 2009/10, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2010-11	2009-10
Ventas retail	87.205.874	84.479.203
Ventas otros canales	1.085.533	1.409.847
Prestación de servicios	3.514.788	1.518.587
Total	<u>91.806.195</u>	<u>87.407.637</u>

El importe de ventas retail incluye las ventas a franquiciados.

Mercado geográfico	2010/11	2009/10
España	68.038.170	65.966.879
Restos de países de la UE y otros	23.768.025	21.440.758
Total	<u>91.806.195</u>	<u>87.407.637</u>

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2010/11 y 2009/10:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Sociedades	2010/11	2009/10
Imaginarium, S.A.	67.162.547	65.163.514
Imaginarium Italy, S.P.A.	7.626.861	5.265.913
Imaginarium France S.R.L.	205.918	465.359
Itsimagical HK, Ltd.	2.219.440	4.516.446
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	691.720	526.321
Imag. Operations GmbH	552	322.116
Imaginarium Travel Lines, S.L.	875.623	803.365
Imaginarium Deutschland, GmbH	1.864.150	1.986.368
Imajigogos, Lda.	5.729.726	4.754.525
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	981.364	183.426
Subgrupo Itsimagical Latam	1.988.379	1.395.502
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	2.459.915	2.024.782
TOTAL	91.806.195	87.407.637

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son los siguientes:

Concepto	2010/11	2009/10
Compras	39.988.784	31.152.998
Variación de existencias	(4.544.712)	2.727.385
Total	35.444.072	33.880.383

Una parte significativa de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10, corresponden a importaciones.

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, son los siguientes:

Concepto	2010/11	2009/10
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.512.379	3.343.354
Otros gastos sociales	215.393	266.819
Total	3.727.772	3.610.173

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2010/11 y 2009/10, principalmente a costes asociados a cambios normativos en productos comercializados, regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como a gastos no deducibles fiscalmente y resultados excepcionales.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 -- Ejercicio 2010/11	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	1.802.974	-	1.802.974
Itsimagical HK, Ltd.	1.081.192	107	1.081.299
Imaginarium France, S.R.L.	(329.664)	(33)	(329.697)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(513.225)	(185.135)	(698.360)
Subgrupo Itsimagical Latam	37.047	18.889	55.936
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(85.161)	-	(85.161)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	3.449	1.094	4.543
Imaginarium Deutschland, GmbH	(1.462.550)	-	(1.462.550)
Imagijogos, Lda	(188.806)	-	(188.806)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(14.672)	-	(14.672)
Imag. Operations GmbH	(41.205)	-	(41.205)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	104.779	-	104.779
Total	394.158	(165.078)	229.080

Sociedad -- Ejercicio 2009/10	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	3.876.965	-	3.876.965
Itsimagical HK, Ltd.	736.354	74	736.428
Imaginarium France, S.R.L.	(209.376)	-	(209.376)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(339.207)	(110.719)	(449.926)
Subgrupo Itsimagical Latam	45.076	22.983	68.059
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(120.350)	-	(120.350)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(59.863)	(18.986)	(78.849)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(2.060.134)	-	(2.060.134)
Imagijogos, Lda	(40.638)	-	(40.638)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(32.262)	(21.510)	(53.772)
Imag. Operations GmbH	(249.666)	-	(249.666)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(212.811)	-	(212.811)
Total	1.334.088	(128.158)	1.205.930

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

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 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

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. El saldo acreedor a 31 de enero de 2011 y 2010 con dicha Sociedad asciende a 221.267 y 186.618 euros respectivamente.

Las diferentes Sociedades que forman el perímetro de consolidación realizan diferentes transacciones de compra y venta de existencias entre ellas. 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 partes vinculadas. 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 los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a un importe total de 411.192 y 328.895 euros respectivamente, 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 1.931.167 y 1.972.950 euros en el ejercicio 2010/11 y 2009/10 respectivamente.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad dominante, con una prima anual de 23.930 euros en el ejercicio 2010/11 y 2009/10, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2011 y 2010, ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad dominante no tiene constancia de cualquier conflicto de interés de sus Administradores o personas vinculados a los mismos durante los ejercicios 2010/11 y 2009/2010, ni que 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, ni 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 D. 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 los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por los miembros de la alta dirección del Grupo, ascienden a 1.050.687 y 1.033.040 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

19. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 3.191.747 y 2.958.312 euros al 31 de enero de 2011 y 2010, respectivamente.

El importe total de los pagos de proveedores ubicados en España que sobrepasan a 31 de enero de 2011 el plazo marcado por la Ley 15/2010 de 5 de julio, asciende a 852.809 euros

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2010/11 y 2009/10, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2011 y 2010, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.11	
		Hombres	Mujeres
Directivos	17	11	6
Técnicos y auxiliares administrativos	225	31	194
Encargados y responsables	79	27	52
Ayudantes y mozos	458	57	401
Total	779	126	653

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.10	
		Hombres	Mujeres
Directivos	17	10	7
Técnicos y auxiliares administrativos	123	72	51
Encargados y responsables	113	57	56
Ayudantes y mozos	459	35	424
Total	712	174	538

Las distribuciones por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2011 y 2010, son las siguientes:

	Personal al 31.01.11	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	8	4
Total	15	5

	Personal al 31.01.10	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	8	4
Total	15	5

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2011

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2010/11 y 2009/10 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 66.200 euros en el ejercicio 2010/11 y 31.900 euros para el ejercicio 2009/10, y la devengada por otros trabajos a 2.200 euros y 82.000 euros respectivamente.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2010/11

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2010.

Pese a ello, el resultado consolidado del ejercicio 2010 muestra un crecimiento tanto en la cifra de ventas PVP como en la cifra de negocio con respecto al año 2009.

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 125.873 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 9% a tipos de cambio constantes.

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium creció en un 6% en el conjunto del ejercicio, lo que pone de manifiesto la fortaleza del modelo de negocio en un entorno extremadamente adverso.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 21% en valores absolutos en el año 2010.

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 91.806 miles euros. Ello significa un crecimiento del 5% con respecto al año 2009. No obstante, la cifra de venta de productos que refleja el verdadero corazón del negocio (excluyendo servicios) creció un 6%.

Margen Bruto

El margen bruto consolidado del Grupo Imaginarium respecto de la cifra de negocio se ha mantenido en los mismos niveles del ejercicio 2009.

Capital Circulante

El efecto positivo del incremento en los días de pago a proveedores y la disminución en los días de cobro a clientes ha compensado el incremento que ha habido en de los días de inventario, siendo la variación de 351 miles de euros.

Deuda

El ejercicio 2010 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 11.964 miles de euros, manteniéndose en los mismos niveles del ejercicio 2009. El ratio deuda neta/EBITDA correspondiente al ejercicio 2010 ha sido de 1.33 veces.

La deuda financiera estructural se ha reducido, según las amortizaciones previstas, en 4.860 mil euros.

Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 5.715 miles de euros, correspondiendo un 73% del total a inversión en Expansión.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad y su Grupo.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica del Grupo Imaginarium. Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

1. 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 de la sociedad matriz, que 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) 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 (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.

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).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

A pesar del entorno de crisis, que ha conllevado una reducción significativa de algunas de las partidas de inversión del Grupo, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En 2010 se han invertido 1.088 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 18 de la Memoria Consolidada. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2011 la Sociedad dominante posee 429.522 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 2.30 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Consolidada.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social.

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.”

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de ocho (8), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un máximo de 15 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del consejo de administración:** tras la admisión a negociación de las acciones de IMAGINARIUM en el MAB, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, seis (6), frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos (2) cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM ha constituido la Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (todos ellos no ejecutivos) y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se

establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Hechos posteriores al cierre.

El Grupo Imaginarium continuará en 2011 con la estrategia, que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera continuar con la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

No hay hechos posteriores significativos.

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

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.

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2010.

Ventas PVP

La cifra de Ventas a PVP en España alcanzó la cifra de 78.511 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3%.

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") en el mercado español crecieron en un 2% en el conjunto del ejercicio, lo que supone un dato muy positivo teniendo en cuenta la existencia de un entorno extremadamente adverso.

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 76.403 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 8% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2009.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 42.465 miles de euros, lo que supone un 55.6% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de la tienda más emblemática de la cadena, situada en la Calle Serrano de Madrid, tiene una superficie de 900 metros distribuidos en dos plantas. No sólo se ha destinado el local a la venta de juguetes sino que se ha complementado con una zona de librería, peluquería y cafetería para niños.

Para mayor información, véase el Informe de Gestión Consolidado

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica de Imaginarium S.A. Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

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, que ha establecido 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) 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 (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.

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).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium SA, en 2010 ha invertido 334 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 18 de la Memoria Individual. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2011 la Sociedad dominante posee 429.522 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 2.30 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Individual.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social.

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar."

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de ocho (8), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un máximo de 15 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del consejo de administración:** tras la admisión a negociación de las acciones de IMAGINARIUM en el MAB, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, seis (6), frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos (2) cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM ha constituido la Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (todos ellos no ejecutivos) y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.
- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que

contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Hechos posteriores al cierre

Imaginarium S.A continuará en 2011 con la estrategia que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera cumplir sus objetivos económicos, así como afrontar la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

En el mes de febrero se abrió una tienda de referencia en Sevilla, en la calle Tetuán, ubicada en la zona más comercial del centro de la capital.

No hay hechos posteriores significativos.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2010 a 31 de enero de 2011

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2010.

Pese a ello, el resultado consolidado del ejercicio 2010 muestra un crecimiento tanto en la cifra de ventas PVP como en la cifra de negocio con respecto al año 2009.

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 125.873 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 9% a tipos de cambio constantes.

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium creció en un 6% en el conjunto del ejercicio, lo que pone de manifiesto la fortaleza del modelo de negocio en un entorno extremadamente adverso.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 21% en valores absolutos en el año 2010.

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 91.806 miles euros. Ello significa un crecimiento del 5% con respecto al año 2009. No obstante, la cifra de venta de productos que refleja el verdadero corazón del negocio (excluyendo servicios) creció un 6%.

Margen Bruto

El margen bruto consolidado del Grupo Imaginarium respecto de la cifra de negocio se ha mantenido en los mismos niveles del ejercicio 2009.

Capital Circulante

El efecto positivo del incremento en los días de pago a proveedores y la disminución en los días de cobro a clientes ha compensado el incremento que ha habido en de los días de inventario, siendo la variación de 351 miles de euros.

Deuda

El ejercicio 2010 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 11.964 miles de euros, manteniéndose en los mismos niveles del ejercicio 2009. El ratio deuda neta/EBITDA correspondiente al ejercicio 2010 ha sido de 1.33 veces.

La deuda financiera estructural se ha reducido, según las amortizaciones previstas, en 4.860 mil euros.

Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 5.715 miles de euros, correspondiendo un 73% del total a inversión en Expansión.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad y su Grupo.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica del Grupo Imaginarium. Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

1. 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 de la sociedad matriz, que 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) 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 (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.

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).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

A pesar del entorno de crisis, que ha conllevado una reducción significativa de algunas de las partidas de inversión del Grupo, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En 2010 se han invertido 1.088 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 18 de la Memoria Consolidada. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2011 la Sociedad dominante posee 429.522 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 2.30 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Consolidada.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social.

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

"Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar."

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de ocho (8), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un máximo de 15 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del consejo de administración:** tras la admisión a negociación de las acciones de IMAGINARIUM en el MAB, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, seis (6), frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos (2) cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM ha constituido la Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (todos ellos no ejecutivos) y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se

establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Hechos posteriores al cierre.

El Grupo Imaginarium continuará en 2011 con la estrategia, que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera continuar con la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

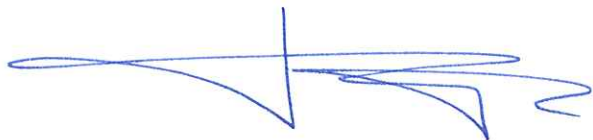
No hay hechos posteriores significativos.

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

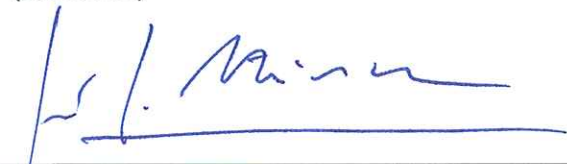
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. han formulado las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 34) y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010/11.

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, 26 de abril de 2011



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



D. José Ignacio Atienza Fanlo
(Vice-Secretario)



D. Carlos Domínguez de Rivera
(Vocal)



D.ª Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)



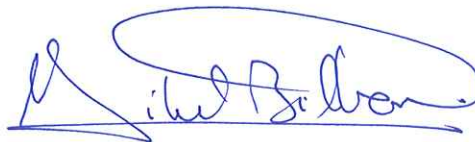
Inroch, S.L
Representada por D. Pablo Parra Gerona
(Vocal)



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



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



D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)