



RESULTADOS CONSOLIDADOS 2011

1 de febrero de 2011 a 31 de enero de 2012

Información Financiera 2011

- La **cifra neta de negocio** consolidada del grupo crece un 6% alcanzando 97.157 miles euros. El crecimiento a nivel internacional es de un 9% de forma que su peso relativo sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 42% hasta el 43%.
- El **margen bruto** ha sido de 60.127 miles de euros que representa el 62% de la cifra neta de negocio. Dicho importe representa un crecimiento del 7% respecto del ejercicio 2010.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en 9.165 mil euros, lo que representa un ligero crecimiento respecto al del ejercicio 2010.
- El **Resultado antes de impuestos** del ejercicio 2011 ha alcanzado la cifra de 442 miles de euros, un 93% superior al ejercicio anterior.
- La **variación del capital circulante** ha sido de -1.351 miles de euros, impacto positivo en la tesorería del Grupo Imaginarium.

Información Negocio 2011

- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el año 2011 alcanza 138.247 miles de euros lo que representa un crecimiento de un 11% a tipo de cambio constante. El volumen de **Ventas PVP internacionales** del Grupo Imaginarium se ha incrementado un 21% en valores absolutos en el año 2011 de forma que las ventas PVP internacionales incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 38% hasta el 42%.
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales "SSS"*) del Grupo Imaginarium decrecieron un 1% en 2011. Dicho porcentaje se compone de un SSS en las tiendas internacionales de +1% y de -2% en España.
- De acuerdo con la estrategia de internacionalización del grupo, en 2011 se han abierto 16 **nuevas tiendas** (netas de cierres) fuera de España, de forma que el peso relativo de las tiendas internacionales pasa de un 46% a un 49%. En el año 2011 se implanta el modelo de negocio en Francia y Rusia.

Inicio y perspectivas 2012

- 2012 comienza marcado por un consumo muy deprimido en mercados en los que el Grupo tiene una presencia importante. Pese a ello, el incremento del peso específico de los mercados internacionales y las aperturas del último trimestre de 2011 traen un incremento de facturación de un 7% (versus 1T2011). Con ello, el Grupo Imaginarium estima un crecimiento de la cifra neta de negocio en 2012 del 10%, principalmente proveniente de mercados internacionales en fase expansiva (Rusia, Francia, Turquía, Alemania, Latinoamérica).

1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2011 Y GRADO DE CUMPLIMIENTO 2011.

Resumen del ejercicio 2011

El ejercicio 2011 se cierra para Imaginarium con tres elementos esenciales que explican el resultado del grupo y a su vez suponen una importante palanca para el desarrollo del negocio en los siguientes años:

1.- En primer lugar, la **expansión internacional**.

- Un muy importante crecimiento en volumen de negocio en términos absolutos y cualitativos, tanto en cifra de negocio (6%), como en cifra de ventas PVP (10%).

2.- En segundo lugar, la **calidad** del incremento de ventas.

- Los crecimientos vienen principalmente de nuevos mercados pero también de mercados ya existentes (México, Turquía, Italia y Latinoamérica) con mucho potencial que está siendo efectivamente captado. Estos crecimientos están permitiendo compensar positivamente el estancamiento y en algunos casos decrecimiento de alguno de los mercados tradicionales que representaban un volumen relevante. Es decir, el grupo Imaginarium está siendo capaz de crecer en facturación a pesar del decrecimiento en los mercados en crisis profunda como Portugal y Grecia y del estancamiento de España.
- Apertura exitosa de nuevos mercados como Rusia o Francia. Debe destacarse como dato relevante, que ejemplifica bien la potencia del modelo Imaginarium, el éxito de la apertura del mercado ruso a finales de 2011, que significará un total de aproximadamente 30 tiendas a finales de 2012.
- La compañía considera estratégica, en el entorno actual, la traslación de ventas a mercados con potencial de crecimiento.

3.- Las **potencialidades de futuros resultados** mucho más positivos que se derivan de lo anterior.

- La apertura de mercados requiere de un esfuerzo que se traduce en gastos de implantación o en estrategias de precios y comerciales de penetración que no serán necesarios a medio plazo.
- A pesar de dichos esfuerzos, el resultado del grupo se mantiene en niveles similares al 2011, constatando por lo tanto que las mayores ventas presentes serán fácilmente trasladables a mayores márgenes futuros.

En conclusión, el 2011 representa mayores ventas para el Grupo con mismo resultado, pero suficiente para compensar la pérdida de ventas y de márgenes de algunos de los mercados importantes tradicionales. La estrategia de mayor internacionalización combinada con la intensiva implantación del nuevo formato de tienda, con mayores ventas por tienda y menores gastos operativos en peso relativo, se considera la estrategia adecuada, que permitirá producir en el medio plazo unos resultados muy positivos fruto de un mayor volumen y menores costes asociados.

Grado de cumplimiento de las Previsiones del Plan de Negocio en 2011

Respecto del grado de cumplimiento de las previsiones relativas para el ejercicio 2011 (formuladas por la Compañía en el Informe Financiero 2010), se acompaña en **Anexo 1** tabla que ilustra los resultados reales del ejercicio 2011 y las proyecciones realizadas.

El resultado del grupo en el ejercicio 2011, siendo estable en EBITDA respecto del ejercicio anterior, se ha visto inevitablemente penalizado por una importante contracción del consumo en mercados importantes (particularmente acentuada en el último trimestre del año 2011), y por la citada menor rentabilidad de los nuevos mercados por los costes de arranque y también, temporalmente, de las inversiones en nuevas tiendas, que no se traducen en la normal rentabilidad de una situación de consumo algo menos agresiva.

Por todo lo anterior, las cifras no permiten reflejar una mayor rentabilidad vía el **apalancamiento operativo** (clave en la estrategia de la compañía), si bien la compañía considera que dicho apalancamiento está latente y debería ser maximizado desde el primer momento en que las economías castigadas comiencen a recuperarse, así como en los próximos años en los que la marca se consolidará en los nuevos mercados abiertos en estos últimos años. Es decir, el mantenimiento de los gastos generales a pesar del incremento volumen en facturación y del número de tiendas en el Grupo, permite ser muy optimistas en cuanto la capacidad del Grupo de incrementar la rentabilidad sin incrementos de gastos estructurales.

De este modo, el plan anunciado para el ejercicio 2011 se ha cumplido en términos de mayores ventas de las anunciadas e iguales gastos generales y de personal, pero el Grupo se ha alejado del resultado operativo proyectado fundamentalmente por dos motivos, (i) en primer lugar por la ya explicada menor rentabilidad de las operaciones derivada del deterioro y empeoramiento del entorno económico en mercados importantes para el Grupo (Portugal, España, Grecia), y (ii) en segundo lugar, por la materialización de 880 mil euros de amortizaciones anticipadas por cierre de tiendas (según el plan de mejoras de la red) y 803 mil euros de otros resultados.

Más concretamente, los principales parámetros y, en su caso, variaciones del resultado real de 2011 con respecto a la previsión de 2011 resultan en:

- El importe de la cifra de negocio alcanzado en 2011 (97.157 miles de euros) supera en un 1% a la cifra de negocio proyectada de 96.302€.
- La facturación de producto ha sido un 7% superior a la proyectada, es decir, se ha alcanzado una facturación de producto en 2011 de 94.995 miles de euros *versus* 89.155 euros proyectados, y como consecuencia de esta mayor facturación en producto la compañía ha superado el margen de producto proyectado en 3.089 miles de euros. Con respecto a dicho margen de producto, 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.
- La disminución del margen bruto se debe fundamentalmente a un cambio en la política del grupo relativa al suministro de mobiliario para la apertura de tiendas internacionales: durante este ejercicio 2011, dicho suministro se ha realizado directamente por proveedores locales, lo que ha conllevado una disminución en la facturación de prestación de servicios. Por otra parte, dicho margen también se ha visto afectado por una mejora en las condiciones aplicadas en determinados servicios

facturados a la red de franquicias (transporte, royalties,...) con el objetivo de ayudar temporalmente a paliar la difícil coyuntura.

- El Grupo mantiene constante su política de contención de costes estructurales, si bien durante el año 2011 se ha producido una desviación del 1% de los gastos proyectados, es decir, 389 mil euros, consecuencia de las acciones comerciales y de marketing realizadas así como un incremento del número de aperturas de tiendas propias con respecto al número de aperturas proyectadas por el Grupo Imaginarium hasta el año 2011.
- El EBITDA del año 2011 ha sido de 9.165 miles de euros, sin alcanzar la cifra proyectada, consecuencia principalmente de la desviación en la facturación de servicios ya comentada.

2. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2011

(1 de febrero de 2011 a 31 de enero de 2012)

Se acompaña en **Anexo 2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2011, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2012.**

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Ejercicio 2011

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios	91.806	97.157	5.351	6%
Aprovisionamientos	-35.444	-37.030	-1.586	4%
Margen Bruto	56.362	60.127	3.765	7%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	61%	62%		
Margen Bruto de Producto	52.651	57.965	5.314	10%
% s/ Venta de Productos	60%	61%		
Gastos de Personal	-17.807	-19.278	-1.471	8%
Otros Gastos de explotación	-29.350	-31.364	-2.014	7%
Costes Operativos	-47.157	-50.642	-3.485	7%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	-51%	-52%		
Diferencias de Cambio	-200	-320	-120	60%
EBITDA	9.005	9.165	160	2%
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	10%	9%		
Resultado antes de impuestos	229	442	213	93%

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 97.157 mil euros, lo que significa un crecimiento del 6% con respecto al año 2010. No obstante, la facturación de producto que refleja el verdadero corazón del negocio creció un 8%.

(cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Cifra Neta de Negocio	91.806	97.157	5.351	6%
Venta de Productos	88.095	94.995	6.900	8%
Prestación de Servicios	3.711	2.162	-1.549	-42%

Dicho crecimiento de la Cifra Neta de Negocio durante el año 2011 se desglosa en un crecimiento del 4% en España y de un 9% a nivel internacional, y supone que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 42% hasta el 43%.

Importe Neto Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	2010	Peso Relativo	2011	Peso Relativo	2011 vs. 2010	%
Cifra Neta de Negocio	91.806		97.157		5.351	6%
España	53.330	58%	55.273	57%	1.943	4%
Internacional	38.476	42%	41.884	43%	3.408	9%

Margen Bruto

El margen bruto del Grupo ha sido de 60.127 miles de euros, un 7% superior al del ejercicio 2010 y representa un 61,9% de la cifra neta de negocio.

(cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Margen Bruto	56.362	60.127	3.765	7%
% sobre CNN	61,4%	61,9%	0,5%	
Margen Bruto de Producto	52.651	57.965	5.314	10%
% sobre Venta de Producto	59,8%	61,0%	1,2%	

Gastos Operativos

El conjunto de gastos operativos del Grupo ha evolucionado conforme al nuevo número de tiendas y al resto de actividades acometidas por el Grupo Imaginarium en 2011, particularmente en relación con una mayor actividad internacional así como con un incremento puntual de las acciones de comunicación y marketing, realizadas con el fin de defender un mayor nivel de ventas dado el difícil entorno económico y de competencia del sector.

(cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Gastos de Personal	17.807	19.278	1.471	8%
Otros Gastos de Explotación	29.350	31.364	2.014	7%
Total	47.157	50.642	3.485	7%

Al cierre del ejercicio 2011, la plantilla media equivalente¹ la formaban 811 trabajadores frente a los 779 del ejercicio 2010.

EBITDA

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium del año 2011 se sitúa en 9.165 miles euros, es decir, en línea con el resultado del ejercicio 2010.

(cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
EBITDA	9.006	9.165	159	2%

Resultado antes de impuestos

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2011 ha alcanzado la cifra de 442 miles de euros, un 93% superior al ejercicio anterior.

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)	2010	2011	Var. Abs.
Existencia	16.938	18.319	1.381
Deudores	10.085	8.589	-1.496
Proveedores y Acreedores	-17.852	-19.088	-1.236
Total	9.171	7.820	- 1.351

Deuda

El ejercicio 2011 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 11.839 millones de euros. El ratio deuda neta/EBITDA a fecha de cierre del ejercicio 2011 ha sido de 1,29 veces.

La deuda financiera estructural se ha reducido en el ejercicio 2011, según el calendario de amortizaciones previstas, en 5.400 mil euros.

Deuda Financiera Neta (cifras en miles de euros)	2010	2011
Caja y equivalente	6.427	6.111
Deuda financiera	-17.113	-15.918
Leasing	-1.278	-2.032
Total	-11.964	-11.839

¹ Plantilla en la que se equipara el número de empleados con contrato a tiempo parcial a empleados a jornada completa.

Inversiones

El grupo realizó **inversiones** por importe de 6.445 miles de euros, un 13% más que en 2010. Se incrementó en un 8% 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)	2010	2011	Var. Abs.
Expansión	4.190	4.538	348
Diseño y desarrollo de producto	1.088	1.353	265
Resto de inversiones	438	554	116
Total	5.716	6.445	729

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP del Grupo Imaginarium alcanzó el volumen de 138.247 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 11% 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)	2010	2011	% Var.	
			(t/c real)	%(t/c cte)
España*	78.511	80.806	2.295	3%
Italia	12.969	13.935	966	7%
Portugal	12.944	12.205	-739	-6%
Alemania	2.008	2.612	605	30%
Méjico	2.435	3.269	833	34%
Resto	17.005	25.420	8.415	49%

Total	125.873	138.247	12.375	10%
--------------	----------------	----------------	---------------	------------

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

Las Ventas a PVP en comparable en (*same stores sales*, "SSS") del Grupo Imaginarium decrecieron un 1% durante el ejercicio 2011.

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 38% a un 42%.

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	2010	2011	Peso Relativo	Peso Relativo
			2010	2011
Tiendas España	73.895	76.667	59%	55%
Tiendas Internacionales	47.361	57.441	38%	42%
Otros canales	4.616	4.140	4%	3%

Total	125.873	138.247
--------------	----------------	----------------

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

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Tiendas Propias	65.008	72.075	7.067	11%
Tiendas Franquicias	56.249	62.033	5.784	10%
Otros Canales	4.616	4.140	-476	-10%
Total	125.873	138.247	12.375	10%

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 2011 ha sido de 16 nuevas tiendas fuera de España. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 3 puntos porcentuales pasando de un 46% a un 49%.

Número de Tiendas	2010	2011	Peso Relativo 2010	Peso Relativo 2011
Tiendas España	198	192	54%	51%
Tiendas Internacionales	167	183	46%	49%
Total	365	375		

Junto a las aperturas de nuevas tiendas, el Grupo Imaginarium ha reubicado 14 tiendas (7 en España y 7 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. De este modo, al cierre de 2011 las tiendas de nuevo formato del Grupo representan el 45% del total (frente al 31% que representaban a cierre de 2010).

El número de aperturas netas de tiendas propias del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2011 ha sido de 10, incrementando el peso relativo en 2 puntos porcentuales pasando de un 43% a un 45%.

Número de Tiendas	2010	2011	Peso Relativo 2010	Peso Relativo 2011
Tiendas Propias	157	168	43%	45%
Tiendas Franquicias	208	207	57%	55%
Total	365	375		

3. INICIO DEL EJERCICIO 2012 Y PREVISIONES DE NEGOCIO EN 2012

2012 continúa marcado por una situación económica deprimida que afecta a mercados en los que el Grupo tiene una presencia importante.

Pese a ello, el incremento del peso relativo de las ventas internacionales que se ha logrado desde el año 2009, la consolidación de esta estrategia de mayores ventas internacionales y la traslación al nuevo formato de tienda, han permitido que durante el primer trimestre de 2012, la facturación consolidada de producto del grupo crezca en un 7%.

Ello permite estimar que en 2012, el Grupo crecerá un 10% en cifra neta de negocio, es decir un crecimiento en cifras absolutas de 9.820 mil euros. Se estima que dicho crecimiento vendrá (i) de la maduración y mayor implantación en los **nuevos mercados abiertos durante el año 2011 – Rusia y Francia-** que absorberán aproximadamente un 45% del total de crecimiento esperado, y (ii) de los **mercados ya existentes (en su mayoría países propios, no franquiciados) en amplio crecimiento** –Turquía, México, Argentina, Alemania...– que representarán un 50% del total del crecimiento.

Por otro lado, en mercados tradicionales en crisis –España, Portugal, Irlanda, Grecia...– se han proyectado crecimiento cero o negativos en cifras absolutas.

De este modo, la Compañía proyecta incrementar la cifra de negocio un 10% para alcanzar 107.000 mil euros, el EBITDA en un 7% y el EBT en un mínimo del 50%, para lo cual proyecta destinar un CAPEX de 5.000 mil euros (entre CAPEX de expansión y las actividades de investigación y desarrollo de nuevos productos, necesario para mantener el nivel de diferenciación).

El Grupo Imaginarium continuará en 2012 con su estrategia de crecimiento mediante la apertura de nuevas tiendas, tanto propias como franquiciadas, y reubicación de tiendas existentes a ubicaciones *premium* y conforme al nuevo formato de tienda. Imaginarium estima realizar en este período entre 50 y 60 actuaciones en tiendas, que comprenden nuevas aperturas y reubicaciones.

Las estimaciones de la Compañía en cuanto al ciclo económico son optimistas principalmente porque las ventas del grupo serán a final del ejercicio significativamente menos **dependientes de las economías tradicionales** para la marca, y se esperan crecimientos importantes derivados de los mercados abiertos en los últimos años, sin perjuicio de la apertura de algún nuevo mercado europeo a lo largo de 2012 (i.e. Bulgaria a principios de junio de 2012).

Desde un punto de vista de gestión, el Grupo está acometiendo cambios y **mejoras de largo alcance** en la estructura organizativa, preparándose para una actividad internacional y un crecimiento mucho mayor en los próximos años. Para ello, en 2012 se ponen en marcha diversos planes estratégicos:

a) **Regionalización** del mundo en 6 grandes zonas, procediendo a una parcial descentralización, combinada con la captación de sinergias en diferentes países, a través de una actividad regional centralizada que esta en línea con los planes generales de apalancamiento operativo, pero que adicionalmente acerca la gestión a los mercados.

b) **Internacionalización** de las actividades de venta en *www* y venta a distancia, pasando de forma progresiva de 5 mercados a 25.

c) **Mejoras en todas las áreas *core business***, marca y comunicación, innovación de producto, liderazgo y gestión en *retail* y excelencia de las operaciones, y logística global.

No obstante lo anterior, obviamente el resultado de dichos esfuerzos y planes estratégicos no alcanzará su madurez en los resultados del ejercicio 2012, sino que desplegarán sus efectos más allá de este ejercicio. Los motivos son los mismos que se han señalado en el Resumen del ejercicio 2011: los incrementos de ventas y de márgenes de explotación producidos tienden a compensar los estancamientos en los mercados existentes; aumentan el volumen de negocio, pero reflejan solo muy parcialmente el **potencial de mejora de resultados**, que deberá alcanzar su mayor capacidad en cuanto el consumo se estabilice en los mercados más deprimidos y la marca se consolide en los nuevos mercados.

Algunos indicadores esenciales, como la capacidad para controlar los márgenes del negocio (en un entorno especialmente difícil y agresivo), así como la contención de los gastos generales y estructurales, aportan un grado de optimismo y certeza en cuanto a la capacidad del grupo para incrementar los resultados y rentabilidad del negocio a medio plazo.

Se acompaña en Anexo 3, Previsión de Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y Balance consolidado para el ejercicio 2012.

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 2012
- Segundo trimestre (mayo/julio): octubre 2012
- Tercer trimestre (agosto/octubre): diciembre 2012
- Cierre ejercicio 2011: mayo 2013

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2012 (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

- | | |
|---------|--|
| Anexo 1 | Comparativa de Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidado Real 2010, Real 2011 y Estimado 2011. |
| Anexo 2 | Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2011, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2012. |
| Anexo 3 | Previsiones 2012: Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y Balance consolidado. |

ANEXO 1

COMPARATIVA DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA Y BALANCE CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2011, 2012 Y 2012 E

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2010	2011	2011E*
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	91.806	97.157	96.302
Aprovisionamientos	-35.444	-37.030	-34.279
Gastos de Personal	-17.807	-19.278	-18.937
Otros Gastos de explotación	-29.350	-31.364	-31.317
Amortización del inmovilizado	-5.607	-5.564	-5.937
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-786	-880	
Otros resultados	-900	-803	
Resultado de Explotación	1.913	2.238	5.832
Ingresos financieros	47	37	
Gastos financieros	-1.408	-1.520	-1.477
Diferencias de Cambio	-200	-320	
Resultado Financiero	-1.561	-1.803	-1.477
Resultados antes de impuestos	352	435	4.356
Impuestos sobre beneficios	-123	7	-1.307
Resultado del ejercicio	229	442	3.049

Margen Bruto (1)	56.362	60.127	62.023
% s/ CNN	61,40%	61,9%	64,40%
Margen Bruto de Producto (2)	52.651	57.965	54.876
% s/ Facturación de Productos	59,80%	61,0%	61,60%
Costes Operativos (3)	-47.156	-50.642	-50.253
% s/ CNN	-51,40%	-52,1%	-52,20%
EBITDA (4)	9.006	9.165	11.769
% s/ CNN	9,80%	9,4%	12,20%

* 2011E se corresponde con las estimaciones relativas al ejercicio 2011 remitidas al MAB con ocasión de la difusión del Informe Financiero 2010

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.

BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

Activo	2010	2011	2011 E
ACTIVO NO CORRIENTE	27.060	29.601	27.007
Inmovilizado intangible	4.711	4.260	7.357
Inmovilizado material	18.767	19.409	18.368
Inversiones financieras a largo plazo	1.735	1.636	1.282
Activos por impuestos diferidos	1.104	2.702	
Fondo comercio de sociedades consolidadas	743	1.054	759
ACTIVO CORRIENTE	36.119	35.784	32.153
Existencias	16.938	18.319	15.673
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.085	8.589	11.755
Inversiones financieras a corto plazo	38	41	
Periodificaciones a corto plazo	2.632	2.724	2.226
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.427	6.111	2.500
TOTAL ACTIVO	63.179	64.845	59.920
Patrimonio Neto y Pasivo	2010	2011	2011 E
PATRIMONIO NETO	25.868	25.993	29.026
PASIVO NO CORRIENTE	8.156	3.649	9.417
Deudas con entidades de crédito	6.250	310	8.250
Acreedores por arrendamiento financiero	1.024	1.525	450
Otros pasivos financieros	612	1.318	604
Pasivos por impuestos diferidos	269	496	113
PASIVO CORRIENTE	29.156	35.203	21.477
Deudas con entidades de crédito	10.863	15.608	4.035
Acreedores por arrendamiento financiero	254	507	150
Otros pasivos financieros	49		
Proveedores	14.331	14.840	14.367
Otros acreedores	3.658	4.248	2.925
Periodificaciones a corto plazo			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.179	64.845	59.920

ANEXO 2

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2011, BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE ENERO

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2010	2011	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	91.806	97.157	5.351	6%
Aprovisionamientos	-35.444	-37.030	-1.586	4%
Gastos de Personal	-17.807	-19.278	-1.471	8%
Otros Gastos de explotación	-29.350	-31.364	-2.014	7%
Amortización del inmovilizado	-5.607	-5.564	43	-1%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-786	-880	-94	12%
Otros resultados	-900	-803	97	-11%
Resultado de Explotación	1.913	2.238	325	17%
Ingresos financieros	47	37	-10	-21%
Gastos financieros	-1.408	-1.520	-112	8%
Diferencias de Cambio	-200	-320	-120	60%
Resultado Financiero	-1.561	-1.803	-242	16%
Resultados antes de impuestos	352	435	83	24%
Impuestos sobre beneficios	-123	7	130	-106%
Resultado del ejercicio	229	442	213	93%
Margen Bruto (1)	56.362	60.127	3.765	7%
% s/ CNN	61,4%	61,9%		
Margen Bruto de Producto (2)	52.651	57.965	5.314	10%
% s/ Facturación de Productos	59,8%	61,0%		
Costes Operativos (3)	-47.156	-50.642	-3.486	7%
% s/ CNN	-51,4%	-52,1%		
EBITDA (4)	9.006	9.165	159	2%
% s/ CNN	9,8%	9,4%		

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.

BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

Activo	2010	2011	Var. Abs.	%
ACTIVO NO CORRIENTE	27.060	29.601	2.001	7%
Inmovilizado intangible(1)	4.711	6.365	1.654	35%
Inmovilizado material	18.767	17.304	-1.463	-8%
Inversiones financieras a largo plazo	1.735	1.636	-99	-6%
Activos por impuestos diferidos	1.104	2.702	1.598	145%
Fondo comercio de sociedades consolidadas(1)	743	1.054	311	42%
ACTIVO CORRIENTE	36.119	35.784	-335	-1%
Existencias	16.938	18.319	1.381	8%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.085	8.589	-1.496	-15%
Inversiones financieras a corto plazo	38	41	3	8%
Periodificaciones a corto plazo	2.632	2.724	92	4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.427	6.111	-316	-5%
TOTAL ACTIVO	63.179	64.845	1.666	3%
Patrimonio Neto y Pasivo	2010	2011	Var. Abs.	%
PATRIMONIO NETO	25.868	25.993	125	0%
PASIVO NO CORRIENTE	8.156	3.649	-4.507	-55%
Deudas con entidades de crédito	6.250	310	-5.940	-95%
Acreedores por arrendamiento financiero	1.024	1.525	501	49%
Otros pasivos financieros	612	1.318	706	115%
Pasivos por impuestos diferidos	269	496	227	84%
PASIVO CORRIENTE	29.156	35.203	6.047	21%
Deudas con entidades de crédito	10.863	15.608	4.745	44%
Acreedores por arrendamiento financiero	254	507	253	100%
Otros pasivos financieros	49		-49	-100%
Proveedores	14.331	14.840	509	4%
Otros acreedores	3.658	4.248	590	16%
Periodificaciones a corto plazo				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.179	64.845	1.666	3%

Notas:

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Cifras en miles de euros)	2011 31/01/2012	2010 31/01/2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	435	352
Amortizaciones y bajas o enajenaciones del inmovilizado	6.127	6.393
Otros ajustes al resultado	376	359
Cambios en el capital corriente	861	-768
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.799	6.336
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-4.244	-5.949
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-3.551	436
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	-320	-200
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	-316	624
Efectivo al comienzo del ejercicio	6.427	5.803
Efectivo al final del ejercicio	6.111	6.427

ANEXO 3

PREVISIONES 2012: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA Y DE BALANCE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2012 (TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2013)

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

Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	106.977
Aprovisionamientos	-42.822
Gastos de Personal	-21.460
Otros Gastos de explotación	-32.590
Amortización del inmovilizado	-6.022
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-500
Otros resultados	-400
Resultado de Explotación	3.183
Ingresos financieros	15
Gastos financieros	-1.474
Diferencias de Cambio	-300
Resultado Financiero	-1.759
Resultados antes de impuestos	1.424
Impuestos sobre beneficios	-120
Resultado del ejercicio	1.304

Margen Bruto (1)	64.155
% s/ CNN	60%
Margen Bruto de Producto (2)	61.617
% s/ Facturación de Productos	59%
Costes Operativos (3)	-54.050
% s/ CNN	-51%
EBITDA (4)	9.805
% s/ CNN	9%

Notas:

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

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

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

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

BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

Activo	2012 E
ACTIVO NO CORRIENTE	27.009
Inmovilizado intangible	3.877
Inmovilizado material	17.534
Inversiones financieras a largo plazo	1.856
Activos por impuestos diferidos	2688
Fondo comercio de sociedades consolidadas	1054
ACTIVO CORRIENTE	38.591
Existencias	19.355
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.975
Inversiones financieras a corto plazo	
Periodificaciones a corto plazo	2.650
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.611
TOTAL ACTIVO	65.600
Patrimonio Neto y Pasivo	2012 E
PATRIMONIO NETO	26.765
PASIVO NO CORRIENTE	2.899
Deudas con entidades de crédito	
Acreeedores por arrendamiento financiero	1.118
Otros pasivos financieros	1.165
Pasivos por impuestos diferidos	616
PASIVO CORRIENTE	36.636
Deudas con entidades de crédito	15.278
Acreeedores por arrendamiento financiero	1007
Otros pasivos financieros	
Proveedores	16.031
Otros acreedores	3.620
Periodificaciones a corto plazo	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	65.600

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales

31 de enero de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2011/2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Imaginarium, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2012, 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 (el ejercicio 2011/2012). 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011/2012 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 2012 así como de los resultados de sus operaciones y de los 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011/2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Imaginarium, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011/2012. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Gregorio Moreno Fauste

8 de mayo de 2012



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 N° 08/12/00046

COPIA GRATUITA

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

Cuentas Anuales

IMAGINARIUM, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE ENERO DE 2012 (expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2012	31.01.2011
Activo no corriente		27.559.050	24.700.969
Inmovilizado intangible	5	1.911.302	1.766.952
Desarrollo		95.001	219.047
Patentes, licencias marcas y similares		817.273	756.201
Aplicaciones informáticas		630.012	438.354
Otro inmovilizado intangible		369.016	353.350
Inmovilizado material	6	12.358.599	13.109.248
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		12.358.599	13.109.248
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	9.394.958	7.703.134
Instrumentos de patrimonio		9.023.350	6.793.955
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	371.608	909.179
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.362.815	1.453.273
Créditos a empresas		--	118.716
Otros activos financieros		1.362.815	1.334.557
Activos por impuesto diferido	15	2.531.376	668.362
Activo corriente		31.172.251	33.843.994
Existencias		12.835.529	13.740.531
Comerciales		12.835.529	13.740.531
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		13.219.954	15.101.617
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	5.215.227	7.426.886
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	7.547.336	7.072.032
Deudores varios		406.856	128.924
Personal		40.898	20.379
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	9.637	453.396
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	760.566	1.159.572
Créditos a empresas	18	760.566	1.159.572
Inversiones financieras a corto plazo		40.676	37.530
Créditos a empresas	8	--	37.530
Derivados		40.676	--
Periodificaciones a corto plazo		1.790.345	1.826.746
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.525.181	1.977.998
Tesorería		2.525.181	1.977.998
TOTAL ACTIVO		58.731.301	58.544.963

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2012	31.01.2011
Patrimonio neto		25.864.735	25.404.964
Fondos propios	12	25.836.262	25.439.241
Capital		522.492	522.492
Capital suscrito		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		4.843.396	5.129.206
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		4.734.156	5.019.966
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(748.486)	(987.901)
Resultado del ejercicio		763.156	319.740
Ajustes por cambios de valor		28.473	(34.277)
Operaciones de cobertura	10	28.473	(34.277)
Pasivo no corriente		3.102.953	7.029.151
Provisiones a largo plazo		239.550	--
Otras provisiones	15	239.550	--
Deudas a largo plazo		2.111.949	6.760.080
Deudas con entidades de crédito	13	310.000	6.250.000
Acreedores por arrendamiento financiero	7	1.100.572	462.040
Otros pasivos financieros		701.377	48.040
Pasivos por impuesto diferido	15	751.454	269.071
Pasivo corriente		29.763.613	26.110.848
Deudas a corto plazo		15.273.003	11.166.099
Deuda con entidades de crédito	13	14.949.316	10.863.433
Acreedores por arrendamiento financiero	7	323.687	253.699
Derivados		--	48.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.490.610	14.944.749
Proveedores		10.112.087	10.944.497
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18	2.408.870	2.107.419
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.233.433	1.207.420
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	736.220	685.413
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		58.731.301	58.544.963

IMAGINARIUM, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2012
 (expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber 2011/2012	(Debe)/Haber 2010/2011
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	16.a	80.795.059	76.403.473
Ventas		75.911.159	72.377.591
Prestaciones de servicios		4.883.900	4.025.882
Aprovisionamientos:		(36.395.333)	(33.938.626)
Consumo de mercaderías	16.b	(36.395.333)	(33.938.626)
Otros ingresos de explotación:		166.633	195.309
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		166.633	105.189
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		--	90.120
Gastos de personal:		(12.369.076)	(12.048.934)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.712.588)	(9.174.830)
Cargas sociales	16.c	(2.656.488)	(2.874.104)
Otros gastos de explotación		(24.563.410)	(23.123.065)
Servicios exteriores		(23.790.247)	(22.775.911)
Tributos		(117.471)	(115.014)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(655.692)	(232.140)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(3.479.874)	(3.798.069)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(438.401)	(224.446)
Deterioros y pérdidas		(438.401)	(224.446)
Otros resultados	16.d	(468.923)	(324.584)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.246.675	3.141.058
Ingresos financieros:		91.712	181.389
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	81.340	139.437
De terceros		10.372	41.952
Gastos financieros:		(1.373.103)	(1.222.549)
Por deudas con terceros		(1.373.103)	(1.222.549)
Diferencias de cambio	11	(341.528)	(224.377)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.104.837)	(1.586.306)
Deterioros y pérdidas	8	(1.104.837)	(1.586.306)
RESULTADO FINANCIERO		(2.727.756)	(2.851.843)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		518.919	289.215
Impuestos sobre beneficios	15	244.237	30.525
RESULTADO DEL EJERCICIO		763.156	319.740

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

IMAGINARIUM, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2012 (expresado en euros)

	Nota	2011/12	2010/11
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		518.919	289.215
Ajustes del resultado:		7.225.140	7.016.378
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	3.479.874	3.798.069
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	1.104.837	1.586.306
Variación de provisiones (+/-)		655.692	232.140
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	122.268	224.446
Ingresos financieros (-)		(91.712)	(181.389)
Gastos financieros (+)		1.373.103	1.222.549
Diferencias de cambio (+/-)	11	341.528	224.377
Otros ingresos y gastos (-/+)		239.550	(90.120)
Cambios en el capital corriente:		(1.205.597)	(4.532.946)
Existencias (+/-)		905.002	(4.222.164)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	(1.932.299)	(3.273.522)
Otros activos corrientes (+/-)		953.261	653.983
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(914.838)	2.563.352
Otros pasivos corrientes (+/-)		(216.723)	(254.595)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.414.593)	(1.058.284)
Pagos de intereses (-)		(1.351.078)	(1.239.673)
Cobros de intereses (+)		91.712	181.389
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(155.227)	--
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		5.123.869	1.714.363
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(2.471.568)	(3.330.720)
Inmovilizado intangible	5	(716.151)	(294.552)
Inmovilizado material	6	(1.571.172)	(2.738.183)
Otros activos financieros	8	(184.245)	(297.985)
Cobros por desinversiones (+):		155.988	117
Otros activos financieros	13	155.988	117
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(2.315.580)	(3.330.603)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	12	(43.436)	--
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		(43.436)	--
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		(1.876.142)	778.690
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	7	3.777.557	5.987.688
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(5.653.699)	(5.208.998)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.919.578)	778.690
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	11	(341.528)	(224.377)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		547.183	(1.061.927)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.977.998	3.039.925
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.525.181	1.977.998

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 de juguetes a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, principalmente bajo la marca IMAGINARIUM.

Tal y como se describe en la nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo.

Los Administradores han formulado el 27 de abril de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2011/2012 (26 de abril de 2011 del ejercicio 2010/2011), que muestran unos beneficios consolidados de 428.889 euros y un patrimonio neto consolidado de 25.993.049 euros (394.158 y 25.867.968 euros en 2010/2011).

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, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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 2012

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 razonable de determinados instrumentos financieros (nota 8 y 10).

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 2012, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de julio de 2011.

e) 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 322.699 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de saldos con antigüedad superior a un año mantenidos con administraciones públicas extranjeras y otros derivados de transacciones comerciales.

3. Distribución 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 763.156 euros, a Otras reservas.

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, aprobada por los Accionistas el 27 de julio de 2011 fue la de su traspaso a otras reservas

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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.

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.

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.

Los Administradores de la Sociedad entienden que los elementos registrados en "Patentes, licencia, marca y similares" tienen una vida útil indefinida, dado que no existe un límite previsible del periodo durante el cual van a generar entrada de flujos netos de efectivo. Estos inmovilizados, no se amortizan, sino que se comprueba el deterioro de su valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

El valor neto contable de los derechos registrados en este epígrafe, que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 817.273 y 756.201 euros al 31 de enero de 2012 y 2011 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2011/12.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

a.3) Derechos de traspaso

Se registran los derechos de traspaso corresponden a los derechos de arrendamiento de locales adquiridos a título oneroso, en los que la Sociedad se ha subrogado.

a.4) Aplicaciones informáticas

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración.

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

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo linealmente el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Porcentaje aplicado</u>
Gastos de desarrollo	20%
Derecho de traspaso	10%
Aplicaciones informáticos	33%

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocerían como un cambio de estimación.

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado c) de deterioro de valor.

b) Inmovilizado material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Se han definido como unidades generadoras de efectivo mínimas cada una de las tiendas propias en las que la Sociedad ejerce su actividad comercial.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la unidad generadora de efectivo, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una unidad generadora de efectivo, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable. No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados locales bajo contratos de arrendamiento, así como de las instalaciones donde ejerce su actividad.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

d.1) Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado de inmovilizado. No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

d.2) Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

e.1) Activos financieros

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

e.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

e.3) Fianzas

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 inicialmente por el coste de adquisición y posteriormente se valoran de acuerdo con el método de coste medio ponderado.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable para las mercaderías, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra el epígrafe de aprovisionamientos.

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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

La Sociedad reconoce en todos los casos las diferencias temporarias imponibles.

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

j) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

k) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

l) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción.

Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

m) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y como no corrientes en caso contrario.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

n) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente. Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 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 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	1.694.706	1.415.676	4.026.841	685.811	7.823.034
Adiciones	12.950	76.237	523.768	103.196	716.151
Retiros	--	--	--	(60.000)	(60.000)
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>1.707.656</u>	<u>1.491.913</u>	<u>4.550.609</u>	<u>729.007</u>	<u>8.479.185</u>

Amortización	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2010	(1.259.579)	(650.302)	(3.225.329)	(263.530)	(5.398.740)
Dotación	(216.080)	(9.173)	(363.158)	(68.931)	(657.342)
Saldo al 31 de enero de 2011	(1.475.659)	(659.475)	(3.588.487)	(332.461)	(6.056.082)
Dotación	(136.996)	(15.165)	(332.110)	(63.891)	(548.162)
Bajas	--	--	--	36.361	36.361
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>(1.612.655)</u>	<u>(674.640)</u>	<u>(3.920.597)</u>	<u>(359.991)</u>	<u>(6.567.883)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	<u>95.001</u>	<u>817.273</u>	<u>630.012</u>	<u>369.016</u>	<u>1.911.302</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	<u>219.047</u>	<u>756.201</u>	<u>438.354</u>	<u>353.350</u>	<u>1.766.952</u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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

Cuenta	Saldo al 31.01.12	Saldo al 31.01.11
Desarrollo	756.550	345.632
Aplicaciones informáticas	3.337.720	3.160.204
Total	<u>4.094.270</u>	<u>3.505.836</u>

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2011/12 y 2010/11 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 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)
Trasposos	--	25.444	(25.444)	--
Saldo al 31 de enero de 2011	11.993.319	15.594.303	5.284.843	32.872.465
Adiciones	83.694	1.677.372	518.626	2.279.692
Retiros	(207.922)	(317.555)	--	(525.477)
Trasposos	--	22.585	(22.585)	--
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>11.869.091</u>	<u>16.976.705</u>	<u>5.780.884</u>	<u>34.626.680</u>

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
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)
Dotación	(998.010)	(1.379.332)	(554.370)	(2.931.712)
Retiros	163.103	263.745	--	426.848
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>(7.737.071)</u>	<u>(10.372.845)</u>	<u>(4.158.165)</u>	<u>(22.268.081)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	<u>4.132.020</u>	<u>6.603.860</u>	<u>1.622.719</u>	<u>12.358.599</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2010	<u>5.091.155</u>	<u>6.337.045</u>	<u>1.681.048</u>	<u>13.109.248</u>

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.12	Saldo al 31.01.11
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.920.118	2.148.413
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.152.282	2.786.507
Otro inmovilizado	2.001.937	1.498.844
Total	8.074.337	6.433.764

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los elementos de inmovilizado material se encuentran libres de cargas y gravámenes.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 1.725.281 y 2.183.201 euros respectivamente. Corresponden a 8 contratos suscritos, asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central y tiendas de la Sociedad. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 31.137 euros (32.772 euros al 31 de enero del 2011).

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2011/12	2010/11
Menos de un año	323.687	253.699
Entre uno y cinco años	1.100.572	462.040
Total	1.424.259	715.739

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.490.809 y 1.108.149 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 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 2011/12 (*)	Valor nominal 2010/11 (*)
Menos de un año	4.514.974	5.026.045
Entre uno y cinco años	7.709.251	5.861.064
Mas de cinco años	273.635	170.716
Total	<u>12.497.860</u>	<u>11.057.825</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 5 y 15 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 1.638.635 y 1.591.642 euros en los ejercicios 2011/12 y 2010/11 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 31.581 euros (30.336 euros en 2010/2011).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2011/12 y 2010/11 asciende a 8.862.302 y 7.965.841 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 de instrumentos de patrimonio del epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

<u>Coste</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
Saldo al 31 de enero de 2010	20.600.453
Adiciones	2.802.980
Saldo al 31 de enero de 2011	23.403.433
Adiciones	2.942.908
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>26.346.341</u>

<u>Provisión por deterioro</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
Saldo al 31 de enero de 2010	(15.023.172)
Dotación	(1.586.306)
Saldo al 31 de enero de 2011	(16.609.478)
Dotación	(713.513)
Saldo al 31 de enero de 2011	<u>(17.322.991)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	<u>9.023.350</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	<u>6.793.955</u>

Las altas del epígrafe “Instrumentos de patrimonio - coste”, corresponden a nuevas aportaciones efectuadas, ampliaciones de capital realizadas y a compra de participaciones a otros socios. Su detalle es el siguiente para los ejercicios 2011/12 y 2010/11 respectivamente:

<u>Ejercicio 2011/12 - Sociedad</u>	<u>Porcentaje</u>		<u>Importe de la inversión</u>
	<u>Anterior</u>	<u>Nuevo</u>	
Imaginarium Italy, S.P.A	73,49%	99,50%	1.368.357
Imag Cocuk Urun Ve Hiz. A.S.	99,97%	100%	875.420
Imagination and Play, Ltd	-	51%	243.832
Itsmagical México S.A. de C.V.	66,23%	78,20%	455.299
Total			<u>2.942.908</u>

<u>Ejercicio 2010/11 - 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 Deutschland, GmbH	100%	100%	2.315.216
Imagijogos, LDA	100%	100%	25.766
Total			<u>2.802.980</u>

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, para los ejercicios 2011/12 y 2010/11 respectivamente es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

EJERCICIO 2011/12	Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros		
							Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
	ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.383.619	2.508.877	1.751.095	5.643.591	1.374.738	-	-
	IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(3.294.703)	(4.908)	389	3.305.161	-	(3.299.864)
	IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	99,50%	790.000	(2)	(1.058.021)	(268.023)	8.125.015	-	(6.666.658)
	IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	530.378	(360.187)	(106.323)	63.868	861.652	-	(706.842)
	SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.321.265	(291.260)	(104.246)	925.759	1.307.399	-	(574.678)
	IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(424.482)	2.286	(387.196)	300.001	-	(300.001)
	IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(131.187)	(54.460)	14.353	200.000	-	-
	ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Holding	78,20%	1.301.361	(80.585)	339.220	1.559.996	1.104.618	-	-
	IMAGIJOJOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	824.650	(478.335)	(850.944)	(504.629)	2.370.400	-	(765.465)
	IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.543.348	(619.998)	(63.129)	860.221	1.270.503	-	-
	IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	75.500	1.511.549	(1.722.206)	(135.157)	5.883.021	(713.513)	(5.009.483)
	IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	51,00%	478.102	(608.604)	(59.478)	(189.980)	243.833	-	-
Total							26.346.341	(713.513)	(17.322.991)

- (1) 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 Dña. Ismenia Yañez Muñoz.
- (2) Sociedad auditada por Studio Legale Tributario
- (3) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (4) Sociedad auditada por UHY & Asociados.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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	-	-
IMAGIJOGOS, 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 / Venta minorista de juguetes	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 2012

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha calculado el valor razonable de las inversiones mantenidas en sus sociedades participadas, mediante la utilización de métodos de descuento de flujos. Estos cálculos se basan en proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la sociedad participada. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio.

Las hipótesis clave en todos los casos han sido el margen bruto presupuestado, determinado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado, la tasa de crecimiento medio ponderado, coherente con las previsiones incluidas en los informes de la industria y los tipos de descuento después de impuestos que reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Durante el ejercicio 2011/12 la Sociedad Itsimagical México, S.A. de C.V. ha absorbido a Itsimagical Latam, S.A. de C.V, ambas filiales formaban el subgrupo Itsimagical Latam en México.

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2012, a excepción de Imaginarium Cono Sur, S.A., Imag Operations GmbH, e Itsimagical México S.A. de C.V. que cierran sus cuentas al 31 de diciembre de 2011.

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 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 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
Adiciones	371.608	-	184.246	57.366	-
Retiros	-	(118.716)	(155.988)	(974.226)	(37.530)
Traspaso	(683.797)	-	-	683.797	-
Deterioro	(225.382)	-	-	(165.943)	-
Saldo al 31 de enero de 2012	371.608	-	1.362.815	760.566	-

Durante el ejercicio 2011/12 se ha registrado una corrección por deterioro por valor de 391.325 euros, correspondiente a la totalidad de los créditos con la empresa del Grupo Imag Operations GmbH. En la nota 18 de incluye información sobre el resto de créditos a empresas del Grupo.

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2012 y 2011 a 359.278 y 349.130 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 un importe de 10.148 y 232.140 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto. En el ejercicio 2011/12 se ha considerado como fallidos saldos de clientes por importe de 50.181 euros y durante el ejercicio 2010/11 no se han considerado como fallidos saldos de clientes.

Adicionalmente durante el ejercicio 2011/12 se ha registrado una corrección por deterioro de saldos deudores comerciales de partes vinculadas por importe de 595.363 euros. Durante el ejercicio 2010/11 no se ha registrado corrección por deterioro saldos de partes vinculadas.

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 2012 y 2011.

La Sociedad tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 4,5 y 6 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2012 y 2011 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe positivo de 28.473 y negativo de 34.277 euros, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 12.203 y 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 2012/13, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 3.145.179 y 2.658.932 euros al 31 de enero de 2012 y 2011 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2011/12 y 2010/11 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 35.809.188 y 26.776.808 euros, respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 341.528 y 224.377 euros negativas en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en los ejercicios indicados.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito a 31 de enero de 2012 y 2011, está representado por 17.416.400 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante el ejercicio 2009/10 la Sociedad incorporo sus acciones a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (MAB).

Existen pactos parasociales entre diferentes accionistas recogidos en el documento informativo de incorporación al MAB de noviembre de 2009 y posteriores comunicados públicos hechos al citado organismo bursátil.

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 2012, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	34,55%
Inroch, S.L.	12,79%
Anexa Capital, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	16,38%
Banco Grupo Cajatrés, S.A.	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 50,82% del Capital Social.

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición.

c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas se muestran a continuación:

	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31 de enero de 2010	109.240	1.416.159	3.647.974	5.173.373
Ajuste por errores 2009/10	--	--	(107.266)	(107.266)
Operaciones de acciones propias	--	(428.258)	(147.329)	(575.587)
Distribución de resultados	--	--	638.686	638.686
Saldo al 31 de enero de 2011	109.240	987.901	4.032.065	5.129.206
Ajuste por errores 2009/10	--	--	(322.699)	(322.699)
Operaciones de acciones propias	--	(239.415)	(43.436)	(282.851)
Distribución de resultados	--	--	319.740	319.740
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>109.240</u>	<u>748.486</u>	<u>3.985.670</u>	<u>4.843.396</u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de enero de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

La reserva para acciones propias ha sido dotada de conformidad con el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, se dote una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias. La reserva constituida para acciones propias no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2012 y 2011 el importe del epígrafe “Acciones Propias” corresponde a 453.628 y 429.522 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2012/11 y 2010/11 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,65 y 2,30 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 281.578 y 663.494 euros respectivamente.

En el ejercicio 2009/2010 la Sociedad formalizo 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 2011/12 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2011/12 y 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2012 y 2011, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2012		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	5.940.000	310.000	6.250.000
Préstamo sindicado (tramo "C")	5.000.000	-	5.000.000
Financiación de importaciones	3.965.729	-	3.965.729
Deudas por intereses	43.587	-	43.587
Total	14.949.316	310.000	15.259.316

	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

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 2012 y 2011, es el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
2011/2012	-	5.400.000
2012/2013	5.940.000	5.940.000
2013/2014	310.000	310.000
Total	6.250.000	11.650.000

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 2013. 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 significativos 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.
- 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) 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 filial del Grupo que garantiza 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 2011/12 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, 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 2012 y 2011, es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

	Al 31 de enero de 2012		Al 31 de enero de 2011	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	184.830	-	217.407
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	84.585	-	84.376
Organismos de la Seguridad Social	-	317.713	-	331.497
Retenciones por arrendamiento		76.385		52.133
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	9.637	72.707	453.396	-
Total	9.637	736.220	453.396	685.413

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2012/11 y 2010/11 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

Ejercicio 2011/12 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			(259.949)
Resultado del ejercicio			763.156
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(95.363)	(95.363)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(244.237)	(244.237)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	635.070	-	635.070
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(74.953)	(74.953)
Deterioro crédito comercial	986.689	-	986.689
Provisión de cartera (ver nota 8)	713.512	(3.797.088)	(3.083.576)
Contratos de arrendamiento financiero	132.117	(111.894)	20.223
Base imponible (resultado fiscal)			(1.352.941)

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Ejercicio 2010/11	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 y otros conceptos	29.574	(54.704)	(25.130)
Diferencias temporales:			
Provisión de cartera (ver nota 8)	1.966.832	(2.491.086)	(524.254)
Contratos de arrendamiento financiero	111.831	(169.183)	(57.352)
Base imponible (resultado fiscal)			(454.296)

El desglose ingresos y gastos por impuesto sobre sociedades imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Impuesto corriente:		
Diversos conceptos	(5.852)	(6.219)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	516.580	94.983
Por movimiento de impuestos diferidos	<u>(266.491)</u>	<u>(58.239)</u>
Total ingreso por impuesto:	<u><u>244.237</u></u>	<u><u>30.525</u></u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>A131 de enero de 2012</u>		<u>A131 de enero de 2011</u>	
	<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>	<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos	2.235.369	-	632.949	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	-	12.203	14.690	-
Por diferencias temporales	296.007	739.251	-	269.071
Por ingresos y gastos imputados a patrimonio neto y otros conceptos	-	-	20.723	-
Total	<u><u>2.531.376</u></u>	<u><u>751.454</u></u>	<u><u>668.362</u></u>	<u><u>269.071</u></u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad, asciende a un importe de 684.786 y 632.949 euros a 31 de enero de 2012 y 2011.

El detalle a 31 de enero de 2012 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año	Base Imponible	Crédito fiscal	Año límite para su compensación
2008	1.156.487	346.946 (*)	2026
2009	1.295.782	388.735	2027
2010	454.296	136.289	2028
2011	1.352.941	405.882	2029
Total	<u>4.259.506</u>	<u>1.277.852</u>	

(*) Créditos fiscales a resultados del acta de inspección.

Los Administradores han considerado el registro de los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas, 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 el ejercicio 2008, se procedió a absorber Imaginarium Plaza San Francisco, S.L., que traspaso 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 del ejercicio 2008.

Durante el año 2010, se comunico por parte de AEAT el inicio de actuaciones de comprobación e investigación por el Impuesto de Sociedades, ejercicios 2005, 2006 y 2007, e Impuesto sobre el Valor Añadido, desde febrero 2006 a diciembre de 2007. El día 17 de mayo de 2011, la Sociedad procedió a la firma del Acta de Conformidad ante la Agencia Tributaria. Las contingencias fiscales más significativas en lo relativo a la comprobación sobre el Impuesto de Sociedades, surgieron por el reconocimiento de las diferencias temporales en las provisiones dotadas en ejercicios anteriores sobre las inversiones financieras, originando un ajuste negativo neto por importe de 408.310 euros. En lo referente al Impuesto sobre el Valor Añadido, no hubo incidencia alguna. Se ha acordado con la Agencia Tributaria el diferimiento del pago, otorgando un aval a primer requerimiento emitido por una entidad financiera así como la constitución de un derecho real de prenda sobre determinados inventarios, mediante Escritura Publicada ante el Notario D. Jesús María Montañés Gutiérrez de fecha 8 de agosto 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. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011/12 y 2010/11, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2011/12	2010/11
Ventas retail	75.094.152	71.292.058
Ventas otros canales	817.007	1.085.533
Prestación de servicios	4.883.900	4.025.882
Total	<u>80.795.059</u>	<u>76.403.473</u>

El importe de ventas retail incluye las ventas a franquiciados.

Mercado geográfico	2011/12	2010/11
España	56.337.604	55.473.390
Restos de países de la UE y otros	24.457.455	20.930.083
Total	<u>80.795.059</u>	<u>76.403.473</u>

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son los siguientes:

Concepto	2011/12	2010/11
Compras	35.490.331	38.160.790
Variación de existencias	905.002	(4.222.164)
Total	<u>36.395.333</u>	<u>33.938.626</u>

Una parte significativa de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11, corresponden a importaciones.

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son los siguientes:

Concepto	2011/12	2010/11
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.455.324	2.658.711
Otros gastos sociales	201.164	215.393
Total	<u>2.656.488</u>	<u>2.874.104</u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, principalmente al registro de la provisión derivado del recurso al expediente sancionador emitido por la AEAT por importe 239.550 euros mencionada en la nota 15 y a regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como otros gastos e ingresos considerados como excepcionales.

17. Información sobre el medio ambiente

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

18. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades vinculadas y del Grupo durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son los siguientes:

<u>Ejercicio 2011/12 - 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	10.200.214	11.254.105	81.340	1.349.455	1.846.151
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	2.112.178
Total	<u>10.200.214</u>	<u>11.254.105</u>	<u>81.340</u>	<u>1.349.455</u>	<u>3.958.329</u>

<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	<u>7.736.022</u>	<u>12.120.214</u>	<u>139.437</u>	<u>2.001.198</u>	<u>2.479.577</u>

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 2012 y 2011 con dicha Sociedad asciende a 448.516 y 221.267 euros.

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de enero de 2012 y 2011, son las siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Ejercicio 2011/12				
Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	9.358	494.199	2.398.407	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	2.886.049	-	-	-
Imag. Operations GmbH	-	-	-	-
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	114.712	29.675	-	95.325
Imaginarium Cono sur, S.A.	754.234	-	10.463	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	448.533	172.888	-	-
Imagijodos, Lda	2.230.658	-	-	-
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	16.097	16.710	-	-
Imaginarium Travel Lines, S.L.	251	47.094	-	151.283
Imagination and Play, Ltd	254.491	-	-	125.000
Imaginarium Deutschland, GmbH	832.953	-	-	-
Total	<u>7.547.336</u>	<u>760.566</u>	<u>2.408.870</u>	<u>371.608</u>

Ejercicio 2010/11				
Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
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	<u>7.072.032</u>	<u>1.159.572</u>	<u>2.107.419</u>	<u>909.179</u>

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 al 31 de enero de 2012 son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Empresa Grupo	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	Total
Itsimagical HK, LTD	494.199	-	-	-	-	494.199
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	22.175	23.505	-	49.831	29.489	125.000
Itsimagical México, S.A. de C.V.	172.888	-	-	-	-	172.888
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	16.710	-	-	-	-	16.710
Imaginarium Travel Lines, S.L.	35.191	37.303	39.541	41.913	44.428	198.376
Imagination and Play Lyd.	-	125.000	-	-	-	125.000
Total	<u>741.163</u>	<u>185.808</u>	<u>39.541</u>	<u>91.744</u>	<u>73.917</u>	<u>1.132.173</u>

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 2011/12 y 2010/11 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 411.189 y 411.192 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 2.112.178 y 1.931.167 euros en el ejercicio 2011/12 y 2010/11.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad, con una prima anual de 32.051 y 23.930 euros en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 respectivamente, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2012 y 2011, 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 los mismos durante los ejercicios 2011/12 y 2010/2011, 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 diversas sociedades del grupo que se mencionan en la nota 8.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 por los miembros de la alta dirección de la Sociedad, ascienden a 1.214.740 y 1.050.687 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

19. Otra información

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 1.465.842 y 1.713.258 euros al 31 de enero de 2012 y 2011 respectivamente.

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, de acuerdo a la disposición adicional tercera, "Deber de información", de la Ley 15/2010 de 5 de julio, es la siguiente para el ejercicio 2011:

Concepto	2011/12	%	2010/11	%
Dentro del plazo máximo legal	22.967.332	64%	22.049.405	58%
Resto	13.097.140	36%	15.829.170	42%
Total de pagos del ejercicio	36.064.472	100%	37.878.574	100%
Periodo medio de pago (días)	24		19	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	4.376.904	-	4.626.027	-

Los aplazamientos que superan el plazo legal han sido correspondientes con los proveedores y el coste del aplazamiento ha sido contemplado en las contraprestaciones pactadas.

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2011/12 y 2010/11, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2012 y 2011, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.12	
		Hombres	Mujeres
Directivos	19	10	9
Técnicos y auxiliares administrativos	161	27	134
Encargados y responsables	43	12	31
Ayudantes y mozos	269	23	246
Total	492	72	420

	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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Las distribuciones por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2012 y 2011, son las siguientes:

	Personal al 31.01.12	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	7	4
Total	14	5

	Personal al 31.01.11	
	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 2011/12 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 33.750 euros en el ejercicio 2011/12. Durante el ejercicio 2010/11 los honorarios devengados por otros auditores por los trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas ascendió a 66.399 euros y por otros trabajos a 2.200 euros.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2011/12

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2011 a 31 de enero de 2012

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

La actividad principal de la compañía consiste en la venta 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 2011.

Ventas PVP

La cifra de Ventas a PVP en España alcanzó la cifra de 80.806 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3%.

Las Ventas a PVP en comparable (same store sales, "SSS") en el mercado español decrecieron en un 2% en el conjunto del ejercicio.

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 80.795 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 6% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2010.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 44.233 miles de euros, lo que supone un 55% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de la tienda referencia de la cadena en Sevilla, situada en la Calle Tetuán y se han realizado reubicaciones de tiendas en Murcia y en Madrid.

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.

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, 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)

A pesar del entorno de crisis, Imaginarium SA, en 2011 ha invertido 13 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 453.628 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1,65 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.”

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 2012 con la 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.

No hay hechos posteriores significativos.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 35)) y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011/12.

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, 27 de abril de 2012

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

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

D. José Ignacio Atienza Fanlo
(Vice-Secretario)

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

D. Carlos Domínguez de Rivera
(Vocal)

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

D^a Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)

D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2011 a 31 de enero de 2012

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

La actividad principal de la compañía consiste en la venta 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 2011.

Ventas PVP

La cifra de Ventas a PVP en España alcanzó la cifra de 80.806 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3%.

Las Ventas a PVP en comparable (same store sales, "SSS") en el mercado español decrecieron en un 2% en el conjunto del ejercicio.

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 80.795 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 6% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2010.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 44.233 miles de euros, lo que supone un 55% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de la tienda referencia de la cadena en Servilla, situada en la Calle Tetuán y se han realizado reubicaciones de tiendas en Murcia y en Madrid.

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.

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, 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)

A pesar del entorno de crisis, Imaginarium SA, en 2011 ha invertido 13 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 453.628 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1,65 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 2012 con la 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.

No hay hechos posteriores significativos.

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de enero de 2012

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2011/2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. (la Sociedad) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2012, 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 (el ejercicio 2011/2012). Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada 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.

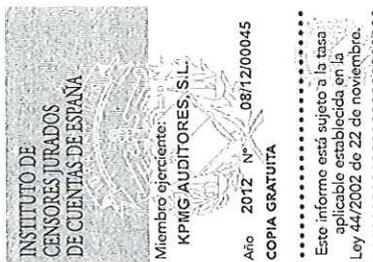
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011/2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de enero de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011/2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Imaginarium, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011/2012. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Gregorio Moreno Fauste

8 de mayo de 2012



KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º.50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M-189.007, Inscríp. 9
N.I.F. B-78510153

**Cuentas Anuales
Consolidadas**

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE ENERO DE 2012
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2012	31.01.2011
ACTIVO NO CORRIENTE		29.061.262	27.059.797
Inmovilizado intangible		5.313.812	5.454.148
Fondo de comercio de consolidación	4	1.053.845	743.457
Otro inmovilizado intangible	5	4.259.967	4.710.691
Inmovilizado material	6	19.409.234	18.766.635
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		19.409.234	18.766.635
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.636.437	1.734.535
Activos por impuestos diferido	15	2.701.779	1.104.479
ACTIVO CORRIENTE		35.783.091	36.119.308
Existencias		18.318.733	16.937.852
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8.589.308	10.085.061
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	6.819.686	8.899.706
Otros deudores		1.769.622	1.185.355
Inversiones financieras a corto plazo	8 y 10	40.676	37.530
Periodificaciones a corto plazo		2.723.687	2.631.840
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.110.687	6.427.025
TOTAL ACTIVO		64.844.353	63.179.105

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2012	31.01.2011
PATRIMONIO NETO		25.993.049	25.867.968
Fondos propios	12		
Capital		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		4.790.626	5.364.825
(Acciones y participaciones en patrimonio propia de la sociedad dominante)		(748.486)	(987.901)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.e)	428.889	394.158
Ajustes por cambios de valor		74.688	(192.082)
Diferencias de conversión		46.215	(157.805)
Otros ajustes por cambios de valor		28.473	(34.277)
Socios externos	12.g)	469.136	310.772
PASIVO NO CORRIENTE		3.648.967	8.155.574
Provisiones a largo plazo	15	239.550	--
Deudas a largo plazo		2.913.330	7.886.504
Deudas con entidades de crédito	13	310.000	6.250.000
Acreedores por arrendamiento financiero		1.525.067	1.024.019
Otros pasivos financieros		1.078.263	612.485
Pasivos por impuesto diferido	15	496.087	269.070
PASIVO CORRIENTE		35.202.337	29.155.563
Deudas a corto plazo		16.114.901	11.166.098
Deudas con entidades de crédito	13	15.607.832	10.863.433
Acreedores por arrendamiento financiero		507.069	253.699
Otros pasivos financieros		--	48.966
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		19.087.436	17.989.465
Proveedores		14.839.516	14.330.725
Otros acreedores		4.247.920	3.658.740
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		64.844.353	63.179.105

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 2012 (expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		2011-12	2010-11
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	97.157.118	91.806.195
Aprovisionamientos	16.b	(37.030.332)	(35.444.072)
Gastos de personal	16.c	(19.278.221)	(17.806.570)
Otros gastos de explotación		(31.364.139)	(29.349.595)
Amortización del inmovilizado		(5.564.147)	(5.607.061)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(879.822)	(785.774)
Otros resultados	16.d	(802.902)	(900.023)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.237.555	1.913.100
Ingresos financieros		37.707	46.565
Gastos financieros		(1.519.973)	(1.407.502)
Diferencias de cambio	11	(320.372)	(199.886)
RESULTADO FINANCIERO		(1.802.638)	(1.560.823)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		434.917	352.277
Impuestos sobre beneficios	15	7.370	(123.197)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		442.287	229.080
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.e	442.287	229.080
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.e	428.889	394.158
Resultado atribuido a socios externos	16.e	13.398	(165.078)

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2012
(expresado en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.12 (12 meses)	31.01.11 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		442.287	229.080
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	40.676	(48.040)
Efecto impositivo	10	(12.203)	13.763
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		28.473	(34.277)
Diferencias de conversión		252.682	(27.647)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		34.277	284.121
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		757.719	451.277

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y a 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 31.01.2010 E INICIO DEL EJERCICIO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522.492	20.455.704	15.951.779	(1.416.159)	(11.208.781)	78.148	1.334.088	(414.278)	514.609	25.817.602 (114.163)
Ajustes por errores 2009/10	-	-	88.007	-	(202.170)	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522.492	20.455.704	16.039.786	(1.416.159)	(11.410.951)	78.148	1.334.088	(414.278)	514.609	25.703.439
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	3.301.378	428.258	(2.643.539)	-	394.159	222.196	(165.078)	451.277
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(575.587)	(100.662)	-	-	-	-	(38.758)	(286.749)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	-	-	3.876.965	428.258	(2.542.877)	-	-	-	(38.758)	(139.420)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(147.329)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	(1.334.088)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011 E INICIO DEL EJERCICIO 2011/12 (1 de febrero de 2011)	522.492	20.455.704	19.341.164	(987.901)	(14.054.490)	78.148	394.159	(192.082)	310.773	25.867.967 (318.531)
Ajustes por errores 2010/11	-	-	(318.531)	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2011/12 (1 de febrero de 2011)	522.492	20.455.704	19.022.633	(987.901)	(14.054.490)	78.148	394.159	(192.082)	310.773	25.549.436
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.515.954	239.415	(1.771.619)	-	428.889	266.770	62.060	757.719
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(287.051)	-	(96.303)	-	-	-	96.303	(314.106)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	-	-	1.803.005	239.415	(266.470)	-	-	-	-	(47.636)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	-	-	-	-	(1.408.846)	-	-	-	-	(266.470)
Ajustes de consolidación derivados de homogenización	-	-	-	-	(15.826.109)	-	(394.159)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	20.538.587	(748.486)	-	78.148	428.889	74.688	469.136	25.993.049
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.07.2011	522.492	20.455.704	20.538.587	(748.486)	(15.826.109)	78.148	428.889	74.688	469.136	25.993.049

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Flujos de Efectivo consolidado al 31 de enero de 2012 (expresado en euros)

	Nota	2011-12	2010-11
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		434.917	352.277
Ajustes del resultado:		8.230.353	8.095.678
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	5.564.147	5.607.061
Variación de provisiones (+/-)		60.329	232.140
Imputación de subvenciones (-)		--	(90.120)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		563.689	785.774
Ingresos financieros (-)		(37.707)	(46.565)
Gastos financieros (+)		1.519.973	1.407.502
Diferencias de cambio (+/-)	11	320.372	199.886
Otros ingresos y gastos		239.550	--
Cambios en el capital corriente:		860.974	(767.659)
Existencias (+/-)		(1.380.881)	(4.544.712)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		1.435.424	(152.514)
Otros activos corrientes (+/-)		(91.847)	(411.431)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		898.278	4.340.998
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		--	--
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.726.935)	(1.343.813)
Pagos de intereses (-)		(1.497.948)	(1.390.378)
Cobros de intereses (+)		37.707	46.565
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(266.694)	--
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		7.799.309	6.336.483
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(4.407.719)	(5.948.772)
Inmovilizado intangible	5	(1.471.633)	(1.528.670)
Inmovilizado material	6	(2.322.585)	(4.186.552)
Otros activos financieros	8	(184.246)	(233.550)
Variaciones del perímetro de consolidación		(429.255)	--
Cobros por desinversiones (+):		163.629	117
Otros activos		163.629	117
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(4.244.090)	(5.948.655)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(47.636)	(147.329)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		(47.636)	(147.329)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		(3.503.549)	583.809
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	13	2.970.421	5.987.689
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(5.675.726)	(5.403.880)
Otras deudas (-)		(798.244)	--
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(3.551.185)	436.480
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(320.372)	(199.886)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(316.338)	624.422
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		6.427.025	5.802.603
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.110.687	6.427.025

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 2012

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 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 2012

EJERCICIO 2011/12	Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad Dominante		
							Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
	ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.383.619	2.508.877	1.751.095	5.643.591	1.374.738	-	-
	IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / minorista de juguetes	Venta 99,99%	3.300.000	(3.294.703)	(4.908)	389	3.305.161	-	(3.299.864)
	IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / minorista de juguetes	Venta 99,50%	790.000	(2)	(1.058.021)	(268.023)	8.125.015	-	(6.666.658)
	IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / minorista de juguetes	Venta 100,00%	530.378	(360.187)	(106.323)	63.868	861.652	-	(706.842)
	SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.321.265	(291.260)	(104.246)	925.759	1.307.399	-	(574.678)
	IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / minorista de juguetes	Venta 100,00%	35.000	(424.482)	2.286	(387.196)	300.001	-	(300.001)
	IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(131.187)	(54.460)	14.353	200.000	-	-
	ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Holding	78,20%	1.301.361	(80.585)	339.220	1.559.996	1.104.618	-	-
	IMAGIJOJOS, LDA (4) / Portugal/ minorista de juguetes	Venta 100,00%	824.650	(478.335)	(850.944)	(504.629)	2.370.400	-	(765.465)
	IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.543.348	(619.998)	(63.129)	860.221	1.270.503	-	-
	IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	75.500	1.511.549	(1.722.206)	(135.157)	5.883.021	(713.513)	(5.009.483)
	IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / minorista de juguetes	Venta 51,00%	478.102	(608.604)	(59.478)	(189.980)	243.833	-	-
Total							26.346.341	(713.513)	(17.322.991)

- (1) 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 Dña. Ismenia Yañez Muñoz.
- (2) Sociedad auditada por Studio Legale Tributario
- (3) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (4) Sociedad auditada por UHY & Asociados.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

EJERCICIO 2010/11	Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad Dominante		
							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	-	-
	IMAGIJOLOS, 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 / Venta minorista de juguetes	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.

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, Itsimagic México, S.A. de C.V. e Imag. Operations, GmbH, que cierran el 31 de diciembre. Debido a su efecto poco significativo, las cuentas de pérdidas y ganancias incorporadas a la consolidación por estas sociedades corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Durante el ejercicio 2011/12 se ha incorporado al Grupo, la Sociedad dependiente Imagination and Play Ltd, como consecuencia de la inversión realizada por la Sociedad dominante por importe de 243.832 euros para adquirir una participación del 51%.

Adicionalmente, la Sociedad dominante ha acudido a diferentes ampliaciones de capital de sociedades dependientes que ha supuesto aumentos de los porcentajes de participación, como se detalla a continuación para los ejercicios 2011/12 y 2010/11:

Ejercicio 2011/12 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imaginarium Italy, S.P.A	73,49%	99,50%	1.368.357
Imag Cocuk Urun Ve Hiz. A.S.	99,97%	100%	875.420
Itsmagical México S.A. de C.V.	66,23%	78,20%	455.299
Total			2.699.076

Ejercicio 2010/11 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
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			2.802.980

Durante el ejercicio 2011/12 la Sociedad Itsmagical México, S.A. de C.V. ha absorbido a Itsmagical Latam, S.A. de C.V, ambas filiales formaban el subgrupo Itsmagical Latam en México.

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 la legislación mercantil vigente, las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidado habidos durante el correspondiente ejercicio.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras de la memoria consolidada están expresadas en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 razonable 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 2011-12, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

De conformidad con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos con el balance de situación consolidado, con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el estado de cambios de patrimonio neto consolidado, con el estado de flujo de efectivo consolidado y con la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2012, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de julio de 2011.

e) 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 318.531 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de saldos con antigüedad superior a un año mantenidos con administraciones públicas y otros derivados de transacciones comerciales.

f) 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 2012

a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio.

A los únicos efectos de presentación y desglose se consideran empresas del grupo a aquellas que se encuentran controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global.

En la Nota 1 se incluye determinada información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las sociedades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

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

Los socios externos en las sociedades dependientes adquiridas a partir de la fecha de transición, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los socios externos en las sociedades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación. Los socios externos se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante. La participación de los socios externos en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los socios externos en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las sociedades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de los porcentajes de participación existentes al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

Los resultados y los ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto de las sociedades dependientes, se asignan al patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante y a los socios externos en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de socios externos. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y los socios externos se reconocen como una transacción separada.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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

Las transacciones y saldos mantenidos con sociedades dependientes y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

e) Homogeneización de partidas

Las políticas contables de las sociedades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Excepto por lo mencionado en la Nota 1, las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad.

f) Método de conversión

El Grupo se acogió a la excepción prevista en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de febrero 2010 se muestran en reservas de la sociedad inversora. Como consecuencia de ello, el tipo de cambio histórico aplicable para la conversión de los negocios en el extranjero, es el tipo de cambio vigente en la fecha de transición.

A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país con economía hiperinflacionaria se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, se convierten al tipo de cambio de cierre del balance
- Los ingresos y gastos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción.
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto consolidado.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de los negocios en el extranjero se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

Las diferencias de conversión registradas en patrimonio neto consolidado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que tiene lugar la enajenación o disposición por otra vía de los negocios o las sociedades. La disposición se puede producir por liquidación, reembolso de la inversión o abandono.

La moneda funcional de los negocios en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 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.

g.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 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.

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.

Los Administradores de la Sociedad dominante entienden que los elementos registrados en "Patentes, licencia, marca y similares" tienen una vida útil indefinida, dado que no existe un límite previsible del periodo durante el cual van a generar entrada de flujos netos de efectivo. Estos inmovilizados, no se amortizan, sino que se comprueba el deterioro de su valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

El valor neto contable de los derechos registrados en este epígrafe, que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 817.273 y 756.201 euros al 31 de enero de 2012 y 2011 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2011/12.

g.3) Derechos de traspaso

Se registran los derechos de traspaso corresponden a los derechos de arrendamiento de locales adquiridos a título oneroso, en los que el Grupo se ha subrogado.

g.4) Aplicaciones informáticas

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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

g.5) Fondo de comercio

La partida fondo de comercio de consolidación surge del proceso de consolidación de sociedades dependientes y negocios conjuntos.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado i) deterioro de valor. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo linealmente el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Porcentaje aplicado
Gastos de desarrollo	20%
Derecho de traspaso	10%
Aplicaciones informáticas	33%

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocerían como un cambio de estimación.

EL Grupo evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado i) de deterioro de valor.

h) Inmovilizado material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

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

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por el Grupo mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa siguiendo un método lineal, a partir de la puesta en funcionamiento de los bienes, en base a los años de vida útil estimada para cada elemento o grupo de elementos según el siguiente detalle:

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

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocerían como un cambio de estimación.

El Grupo evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado i) deterioro de valor.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Se han definido como unidades generadoras de efectivo mínimas cada una de las tiendas propias en las que el Grupo ejerce su actividad comercial.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la unidad generadora de efectivo, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una unidad generadora de efectivo, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable. No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

EL Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados locales bajo contratos de arrendamiento, así como de las instalaciones donde ejerce su actividad.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

j.1) Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por el Grupo en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado de inmovilizado. No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que el Grupo va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

j.2) Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

k) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

k.1) Activos financieros

k.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

El Grupo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

k.1.2) Instrumento 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.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

k.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

k.3) Fianzas

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

m) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición y posteriormente se valoran de acuerdo con el método de coste medio ponderado.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable para las mercaderías, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra el epígrafe de aprovisionamientos.

n) Transacciones en moneda extranjera

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

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

La Sociedad reconoce en todos los casos las diferencias temporarias imponibles.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

p) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

q) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

r) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción.

Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

s) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y como no corrientes en caso contrario.

t) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente. Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

4. Fondo de comercio de consolidación

Los saldos y variaciones habida durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son:

Coste	Imagijogos, Lda.	Imag Cocuk Urun Vce Hiz A.S.	Imagination and Play Ltd	Total
Saldo al 31 de enero de 2010 y 2011	591.051	152.406	--	743.457
Adiciones	--	--	310.388	310.388
Saldo al 31 de enero de 2012	591.051	152.406	310.388	1.053.845

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 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 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
Adiciones	828.752	76.237	531.898	34.746	1.471.633
Retiros	(866.556)	--	(11.394)	(83.877)	(961.827)
Deterioro	--	--	--	(125.282)	(125.282)
Saldo al 31 de enero de 2012	5.121.601	2.148.488	4.671.608	2.330.230	14.271.927

Amortización	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
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)
Retiros	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)
Dotación	(703.856)	(15.165)	(335.453)	(705.917)	(1.760.391)
Retiros	866.556	--	--	58.587	925.143
Saldo al 31 de enero de 2012	(2.593.753)	(899.063)	(3.972.334)	(2.546.810)	(10.011.960)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	2.527.848	1.249.425	699.274	(216.580)	4.259.967
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2011	2.402.952	1.188.353	514.223	605.163	4.710.691

Al 31 de enero de 2012 y 2011, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.12	Saldo al 31.01.11
Desarrollo	756.550	345.632
Aplicaciones informáticas	3.337.720	3.171.058
Otro inmovilizado intangible	269.539	448.583
Total	4.363.809	3.965.273

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2011/12 y 2010/11 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 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
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	447.793	--	447.793
Adiciones	83.694	3.962.360	518.626	4.564.680
Retiros	(207.922)	(266.869)	--	(474.791)
Deterioro	--	(312.941)	--	(312.941)
Trasposos	--	22.585	(22.585)	--
Saldo al 31 de enero de 2012	17.291.299	24.120.758	7.050.091	48.462.148

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
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)
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	(164.395)	--	(164.395)
Dotación	(998.010)	(2.251.376)	(554.370)	(3.803.756)
Retiros	163.103	222.906	--	386.009
Saldo al 31 de enero de 2012	(11.651.531)	(12.572.587)	(4.828.796)	(29.052.914)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	5.639.768	11.548.171	2.221.295	19.409.234
Valor neto contable al 31 de enero de 2011	6.598.903	9.888.108	2.279.624	18.766.635

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.12	Saldo al 31.01.11
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.372.074	3.076.795
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.698.631	2.786.507
Otro inmovilizado	2.001.937	1.498.844
Total	9.072.642	7.362.146

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los elementos de inmovilizado material se encuentran libres de cargas y gravámenes.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.472.100 y 2.884.511 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 tiendas propias del Grupo. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 44.335 euros (45.970 euros al 31 de enero de 2011).

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2011/12	2010/11
Menos de un año	507.069	253.699
Entre uno y cinco años	1.525.067	1.024.019
Total	2.032.136	1.277.718

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.985.350 y 1.670.128 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2011/12 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	Valor nominal 2011/12 (*)	Valor nominal 2010/11 (*)
Menos de un año	8.617.946	9.056.967
Entre uno y cinco años	14.968.403	12.161.411
Mas de cinco años	2.451.256	1.488.569
Total	26.037.605	22.706.947

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

El Grupo tiene suscritos 169 contratos de arrendamiento de locales comerciales (153 contratos al 31 de enero de 2011), donde se ubican sus tiendas propias. La mayoría de estos contratos tienen una duración de entre 5 y 15 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 1.638.635 y 1.591.642 euros en los ejercicios 2011/12 y 2010/2011, 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 31.581 euros (30.336 euros en 2010/11).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2011/12 y 2010/11, asciende a 14.909.696 y 11.857.524 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 de los epígrafes de inversiones financieras son los siguientes:

Coste	No corriente		Corriente
	Créditos a empresas	Otros activos financieros	Créditos a empresas
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
Adiciones	-	184.246	-
Retiros	(118.715)	(163.629)	(37.530)
Saldo al 31 de enero de 2012	-	1.636.437	-

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

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2012 y 2011 a 359.278 y 349.130 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 un importe de 10.148 y 232.140 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto. En el ejercicio 2011/12 se ha considerado como fallidos saldos de clientes por importe de 50.181 euros y durante el ejercicio 2010/11 no se han considerado como fallidos saldos de clientes.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, el Grupo tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2012 y 2011.

El Grupo tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 4,5 y 6 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2012 y 2011 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe positivo de 28.473 y negativo de 34.277 euros, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 12.203 y 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 2012/13, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 3.145.179 y 2.658.932 euros al 31 de enero de 2012 y 2011, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2010/11 y 2009/10 denominadas en moneda extranjera de la Sociedad dominante, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 35.809.188 y 26.776.808 euros respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 320.372 y 199.886 euros negativas en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 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 2012 y 2011, está representado por 17.416.400 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante el ejercicio 2009/10 la Sociedad dominante incorporo sus acciones a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (MAB).

Existen pactos parasociales entre diferentes accionistas recogidos en el documento informativo de incorporación al MAB de noviembre de 2009 y posteriores comunicados públicos hechos al citado organismo bursátil.

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 2012, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	34,55%
Inroch, S.L.	12,79%
Anexa Capital, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	16,38%
Banco Grupo Cajatrés, S.A.	10,65%

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 50,82% del Capital Social.

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición.

c) Reserva y resultados de ejercicios anteriores

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados de ejercicios anteriores se muestran a continuación:

	Reserva Legal	Reserva para acciones propias de Sociedad Dominante	Otras reservas	Total
Saldo al 31 de enero de 2010	109.240	1.416.159	14.426.380	15.951.779
Ajuste por errores 2009/10	--	--	88.007	88.007
Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante	--	(428.258)	(147.329)	(575.587)
Distribución de resultados	--	--	3.876.965	3.876.965
Saldo al 31 de enero de 2011	109.240	987.901	18.244.023	19.341.164
Ajuste por errores 2009/10	--	--	(318.531)	(318.531)
Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante	--	(239.415)	(47.636)	(287.051)
Distribución de resultados	--	--	1.803.005	1.803.005
Saldo al 31 de enero de 2012	<u>109.240</u>	<u>748.486</u>	<u>19.680.861</u>	<u>20.538.587</u>

La reserva legal registrada en la Sociedad dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de enero de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

La reserva para acciones propias de la Sociedad dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, se dote una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias de la Sociedad dominante. La reserva constituida para acciones propias de la Sociedad dominante no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2012 y 2011 el importe del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propio de la Sociedad dominante" corresponde a 453.628 y 429.522 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2012/11 y 2010/11 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,65 y 2,30 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2011/12 y 2010/11 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 281.578 y 663.494 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

En el ejercicio 2009/10, la Sociedad formalizó 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 2011/12 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2011/12 y 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.

e) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades dependientes, es el siguiente a 31.01.12 y 31.01.11:

Sociedad	31.01.12	31.01.11
Imaginarium France, S.R.L	(3.299.855)	(2.970.191)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L	(747.346)	(662.185)
Imag. Operations GmbH	(683.237)	(642.032)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(131.188)	(235.966)
Imagijodos, Lda.	(970.866)	(602.480)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(7.331.065)	(6.666.658)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(490.743)	(494.192)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	(138.897)	(230.823)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(4.230.241)	(2.767.690)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(234.485)	(132.924)
Itsimagical HK, Ltd	2.431.814	1.350.651
TOTAL	<u>(15.826.109)</u>	<u>(14.054.490)</u>

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

f) Aplicación del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es destinar su beneficio del ejercicio, que asciende a 763.156 euros, a otras reservas.

La distribución de los beneficios de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero 2011, aprobada por los Accionistas el 27 de julio de 2011 fue la de su traspaso a otras reservas.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

g) Socios externos

El detalle de este epígrafe, por sociedades y conceptos, es el siguiente a 31 de enero de 2012 y 2011:

Sociedad	31.01.12	31.01.11
Imaginarium France, S.R.L.	-	(9)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(1.340)	(155.136)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	222.923	229.325
Itsimagical México, S.A. de C.V.	340.079	236.212
Imagination and Play, Ltd	(93.090)	0
Itsimagical HK, Ltd	564	380
TOTAL	<u>469.136</u>	<u>310.772</u>

El movimiento en los ejercicios 2011/12 y 2010/11, han sido el siguiente:

Sociedad -- Ejercicio 2011/12	Saldo al 31.01.11	Variación en el perímetro	Diferencias de conversión y otros movimientos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.12
Imaginarium France, S.R.L.	(9)	-	9	-	-
Imaginarium Italy, S.P.A	(155.136)	159.086	-	(5.290)	(1.340)
Subgrup Imaginarium Cono Sur	229.325	-	18.701	(25.103)	222.923
Itsimagical México, S.A. de C.V.	236.212	-	29.917	73.950	340.079
Imagination and Play Ltd	-	(62.756)	-	(30.334)	(93.090)
Itsimagical HK, Ltd	380	-	9	175	564
TOTAL	<u>310.772</u>	<u>96.330</u>	<u>48.636</u>	<u>13.398</u>	<u>469.136</u>

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
Itsimagical México S.A. de C.V.	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	<u>514.609</u>	<u>(38.758)</u>	<u>(1)</u>	<u>(165.078)</u>	<u>310.772</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2012 y 2011, son los siguientes:

	31 de enero de 2012		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	5.940.000	310.000	6.250.000
Prestamo sindicado (tramos "C")	5.000.000	-	5.000.000
Financiación de importaciones	4.624.246	-	4.624.246
Deudas por intereses	43.587	-	43.587
Total	<u>15.607.833</u>	<u>310.000</u>	<u>15.917.833</u>

	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>

El Grupo tiene contratadas con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 5.000.000 de euros (4.000.000 euros al 31 de enero de 2011).

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 2012 y 2011, es el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
2011/2012	-	5.400.000
2012/2013	5.940.000	5.940.000
2013/2014	310.000	310.000
Total	<u>6.250.000</u>	<u>11.650.000</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 2013. 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 significativos 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.
- 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 sociedad dependiente que garantiza 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 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".

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 2011/12 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).

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 2012 y 2011, son los siguientes:

	<u>A 31 de enero de 2012</u>		<u>A 31 de enero de 2011</u>	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	35.200	857.033	85.645	605.197
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	126.014	-	121.560
Organismos de la Seguridad Social	-	456.960	10.498	444.757
Retenciones por arrendamiento	-	76.385	1.188	52.964
Impuestos de sociedades	34.784	116.134	-	200.187
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	375.126	100.092	677.618	-
Total	<u>445.110</u>	<u>1.732.618</u>	<u>774.949</u>	<u>1.424.665</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2011/12 y 2010/11 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

<i>Ejercicio 2011/12 (estimación)</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			<u>(51.761)</u>
Resultado del ejercicio			<u>442.287</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	(93.974)	(93.974)
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(7.370)	(7.370)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	2.200.454	(872.420)	1.328.034
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	635.070	-	635.070
Diferencias temporales:			
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante	-	(3.797.088)	(3.797.088)
Por contratos de arrendamiento financiero	132.117	(111.894)	20.223
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto		(40.676)	<u>(40.676)</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(1.565.255)</u>

<i>Ejercicio 2010/11</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			<u>(114.164)</u>
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 y otros conceptos	29.574	(54.704)	(25.130)
Diferencias temporales:			
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante	380.526	(2.491.086)	(2.110.560)
Por contratos de arrendamiento financiero	111.831	(169.183)	<u>(57.352)</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(354.062)</u>

El desglose de ingresos y gastos por impuesto sobre sociedades imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(394.719)	(302.726)
Otros conceptos	(5.852)	17.421
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	174.432	220.347
Por movimientos de impuestos diferidos	233.509	<u>(58.239)</u>
Total ingreso por impuesto:	<u>7.370</u>	<u>(123.197)</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Al 31 de enero de 2012		Al 31 de enero de 2011	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante	2.235.369	-	632.949	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)		12.203	14.690	-
Por diferencias temporales	296.007	483.884	-	269.071
Por ingresos y gastos imputados a patrimonio neto y otros conceptos	-	-	20.723	-
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes	170.403	-	436.117	-
Total	<u>2.701.779</u>	<u>496.087</u>	<u>1.104.479</u>	<u>269.071</u>

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad dominante, asciende a un importe de 684.786 y 632.949 euros a 31 de enero de 2012 y 2011.

El detalle a 31 de enero de 2012 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad dominante como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año	Base Imponible	Crédito fiscal	Año límite para su compensación
2008	1.156.487	346.946 (*)	2026
2009	1.295.782	388.735	2027
2010	454.296	136.289	2028
2011	1.352.941	405.882	2029
Total	<u>4.259.506</u>	<u>1.277.852</u>	

(*) Créditos fiscales a resultados del acta de inspección.

Adicionalmente se han registrado los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas derivadas de las sociedades dependientes Itsimagicl México S.A. de C.V., Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S. e Imaginarium Travel Lines, S.L. por importe de 76.344, 15.782 y 78.277 euros respectivamente.

Los Administradores han considerado el registro de los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas, 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.

Los resultados contables de ejercicios anteriores negativos pendientes a considerar para su deducción total o parcialmente con bases imponibles positivas a generar en futuros ejercicios por las sociedades dependientes son las siguientes a fecha de cierre del ejercicio 2011/12:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Sociedades	2011/12
Imaginarium Italy, S.P.A.	7.724.679
Imaginarium France S.R.L.	2.951.791
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	770.773
Imag. Operations GmbH	1.268.020
Imaginarium Travel Lines, S.L.	363.997
Imaginarium Deutschland, GmbH	4.472.227
Imajigogos, Lda.	2.123.162
Imagination and Play Ltd	668.082
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	566.517
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	369.324
TOTAL	21.278.572

En el ejercicio 2008, la Sociedad Dominante procedió a absorber Imaginarium Plaza San Francisco, S.L., que traspaso 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 del ejercicio 2008.

Durante el año 2010, la Sociedad dominante recibió la comunicación por parte de AEAT el inicio de actuaciones de comprobación e investigación por el Impuesto de Sociedades, ejercicios 2005, 2006 y 2007, e Impuesto sobre el Valor Añadido, desde febrero 2006 a diciembre de 2007. El día 17 de mayo de 2011, la Sociedad dominante procedió a la firma del Acta de Conformidad ante la Agencia Tributaria. Las contingencias fiscales más significativas en lo relativo a la comprobación sobre el Impuesto de Sociedades, surgieron por el reconocimiento de las diferencias temporales en las provisiones dotadas en ejercicios anteriores sobre las inversiones financieras, originando un ajuste negativo neto por importe de 408.310 euros. En lo referente al Impuesto sobre el Valor Añadido, no hubo incidencia alguna. Se ha acordado con la Agencia Tributaria el diferimiento del pago, otorgando un aval a primer requerimiento emitido por una entidad financiera así como la constitución de un derecho real de prenda sobre determinados inventarios, mediante Escritura Publicada ante el Notario D. Jesús Maria Montañés Gutiérrez de fecha 8 de agosto 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. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011/12 y 2010/11, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2011-12	2010-11
Ventas retail	94.177.603	87.205.874
Ventas otros canales	817.007	1.085.533
Prestación de servicios	2.162.508	3.514.788
Total	97.157.118	91.806.195

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

El importe de ventas retail incluye las ventas a franquiciados.

Mercado geográfico	2011/12	2010/11
España	68.456.916	68.038.170
Restos de países de la UE y otros	28.700.202	23.768.025
Total	<u>97.157.118</u>	<u>91.806.195</u>

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2011/12 y 2010/11:

Sociedades	2011/12	2010/11
Imaginarium, S.A.	67.704.239	67.162.547
Imaginarium Italy, S.P.A.	8.928.285	7.626.861
Imaginarium France S.R.L.	-	205.918
Itsimagical HK, Ltd.	1.962.828	2.219.440
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	715.167	691.720
Imag. Operations GmbH	-	552
Imaginarium Travel Lines, S.L.	752.677	875.623
Imaginarium Deutschland, GmbH	2.429.859	1.864.150
Imajigogos, Lda.	6.342.862	5.729.726
Imagination and Play Ltd	751.290	-
Imag Çocuk Urun Ve Hiz, A.S.	1.667.858	981.364
Itsimagical México, S.A. de C.V.	2.770.171	1.988.379
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	3.131.882	2.459.915
TOTAL	<u>97.157.118</u>	<u>91.806.195</u>

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son los siguientes:

Concepto	2011/12	2010/11
Compras	38.411.213	39.988.784
Variación de existencias	(1.380.881)	(4.544.712)
Total	<u>37.030.332</u>	<u>35.444.072</u>

Una parte significativa de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11, corresponden a importaciones.

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, son los siguientes:

Concepto	2011/12	2010/11
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.488.166	3.512.379
Otros gastos sociales	201.164	215.393
Total	<u>3.689.330</u>	<u>3.727.772</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2011/12 y 2010/11, principalmente al registro de la provisión derivado del recurso al expediente sancionador emitido por la AEAT a la Sociedad dominante por importe 239.550 euros mencionada en la nota 15 y a regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como otros gastos e ingresos considerados como excepcionales.

e) Detalle de resultados consolidados

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

Sociedad -- Ejercicio 2011/12	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	2.817.058	-	2.817.058
Itsimagical HK, Ltd.	1.750.920	175	1.751.095
Imaginarium France, S.R.L.	(4.908)	-	(4.908)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(1.106.015)	(5.290)	(1.111.305)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	265.270	73.950	339.220
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(104.280)	-	(104.280)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(79.143)	(25.103)	(104.246)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(1.722.206)	-	(1.722.206)
Imagijogos, Lda	(1.243.286)	-	(1.243.286)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(62.876)	-	(62.876)
Imag. Operations GmbH	1.959	-	1.959
Imagination and Play Ltd	(29.144)	(30.334)	(59.478)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(54.460)	-	(54.460)
Total	428.889	13.398	442.287

Sociedad -- Ejercicio 2010/11	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	1.803.005	-	1.803.005
Itsimagical HK, Ltd.	1.081.161	107	1.081.268
Imaginarium France, S.R.L.	(329.664)	(33)	(329.697)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(513.225)	(185.135)	(698.360)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

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 2012 y 2011 con dicha Sociedad asciende a 448.516 y 221.267 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 2011/12 y 2010/11 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a un importe total de 411.189 y 411.192 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 2.112.178 y 1.931.167 euros en el ejercicio 2011/12 y 2010/11 respectivamente.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad dominante, con una prima anual de 32.051 y 23.930 euros en el ejercicio 2011/12 y 2010/11, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2012 y 2011, 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 2011/12 y 2010/2011, 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 diversas sociedades del grupo que se mencionan en la nota 1.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011/12 y 2010/11 por los miembros de la alta dirección del Grupo, ascienden a 1.214.740 y 1.050.687 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

19. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 3.367.393 y 3.191.747 euros al 31 de enero de 2012 y 2011, respectivamente.

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores de la Sociedad Dominante, de acuerdo a la disposición adicional tercera, "Deber de información", de la Ley 15/2010 de 5 de julio, es la siguiente para el ejercicio 2011:

Concepto	2011/12	%	2010/11	%
Dentro del plazo máximo legal	22.967.332	64%	22.049.405	58%
Resto	13.097.140	36%	15.829.170	42%
Total de pagos del ejercicio	36.064.472	100%	37.878.574	100%
Periodo medio de pago (días)	24		19	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	4.376.904	-	4.626.027	-

Los aplazamientos que superan el plazo legal han sido correspondientes con los proveedores y el coste del aplazamiento ha sido contemplado en las contraprestaciones pactadas.

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2011/12 y 2010/11, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2012 y 2011, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.12	
		Hombres	Mujeres
Directivos	23	12	11
Técnicos y auxiliares administrativos	261	42	219
Encargados y responsables	69	25	44
Ayudantes y mozos	458	59	399
Total	811	138	673

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.11	
		Hombres	Mujeres
Directivos	17	11	6
Técnicos y auxiliares administrativos	225	32	194
Encargados y responsables	79	27	52
Ayudantes y mozos	458	57	401
Total	779	127	653

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2012

Las distribuciones por sexos de los consejeros y directivos al 31 de enero de 2012 y 2011, son las siguientes:

	Personal al 31.01.12	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Alta dirección	7	4
Total	14	5

	Personal al 31.01.11	
	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 2011/12 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 33.750 euros en el ejercicio 2011/12. Durante el ejercicio 2010/11 los honorarios devengados por otros auditores por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas ascendieron a 66.399 euros y por otros trabajos a 2.200 euros.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2011/12

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2011 a 31 de enero de 2012

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 2011.

Pese a ello, el resultado consolidado del ejercicio 2011 muestra un crecimiento tanto en la cifra de ventas PVP como en la cifra de negocio con respecto al año 2010.

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 138.247 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 11% a tipos de cambio constantes.

Las Ventas a PVP en comparable (“same store sales”, “SSS”) del Grupo Imaginarium descendieron en un 1% en el conjunto del ejercicio.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 21% en valores absolutos en el año 2011.

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 97.157 miles euros. Ello significa un crecimiento del 6% con respecto al año 2010.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2011 un margen bruto consolidado de 62%, lo que supone un incremento de 0.5% con respecto al año 2010.

Capital Circulante

La variación del capital circulante ha sido de -861 miles de euros. El 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.

Deuda

El ejercicio 2011 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 11.839 miles de euros, manteniéndose en los mismos niveles del ejercicio 2010. El ratio deuda neta/EBITDA correspondiente al ejercicio 2011 ha sido de 1.30 veces.

La deuda financiera estructural se ha reducido, según las amortizaciones previstas, en 5.400 mil euros.

Inversiones en Activos Fijos

El Grupo realizó altas por inversiones en activos fijos por importe de 6.036 miles de euros, correspondiendo un 70% del total a inversión en Expansión. (ver notas memoria consolidada nº 5 y 6).

Nuevos mercados e incremento de ventas internacionales

La expansión internacional de Imaginarium durante el pasado ejercicio se desarrollo a través de la firma de acuerdos para la apertura de un nuevo mercado, Rusia, y en Francia donde ya se estaba presente la marca.

RUSIA

IMAGINARIUM ha firmado un acuerdo de master franquicia para el desarrollo e implantación de la marca Imaginarium en la Federación Rusa que contempla un ambicioso plan de expansión, con la apertura de más de 50 tiendas de nuevo formato (aprox. más de 200m2 cada una de ellas) en ubicaciones premium durante los próximos tres años, principalmente en Moscú y en las principales ciudades de más de 500.000 habitantes. Durante 2011 se han abierto al público 5 nuevas tiendas y se abrirán otras 15 nuevas a lo largo de 2012.

El socio local con quien Imaginarium ha suscrito el acuerdo para desarrollar el proyecto cuenta con amplia y cualificada experiencia en la implantación de proyectos de retail con marca exclusiva en Rusia, así como el acceso a los principales operadores inmobiliarios que operan y comercializan centros comerciales en Rusia, después de haber acometido con gran éxito la implantación y expansión de tiendas “mono-marca” en Rusia (y otros países europeos) durante los últimos cinco años.

Rusia es, sin lugar a dudas, uno de los mercados clave para el desarrollo de cualquier proyecto de retail a nivel europeo, tanto por volumen de población que se concentra en torno a las principales zonas metropolitanas, como por potencialidad de crecimiento y penetración en un mercado con una oferta poco especializada o segmentada y en el que las marcas, los productos de calidad y la diferenciación adquieren un protagonismo creciente y despiertan gran interés entre los consumidores.

Para Imaginarium, desde un punto de vista estratégico, este acuerdo responde fielmente al objetivo marcado de ampliar su presencia en los mercados internacionales con el fin de incrementar las ventas fuera de España.

FRANCIA

IMAGINARIUM y VERTBAUDET –marca francesa perteneciente al Grupo PPR– han alcanzado un acuerdo de colaboración a largo plazo para la distribución y comercialización en Francia de una amplia selección de los productos Imaginarium, a través de los canales de venta de Vertbaudet a partir de octubre de 2011.

Vertbaudet es una reconocida marca francesa (integrada en el grupo REDCATS del Grupo PPR), con más de 40 años de experiencia, que comercializa moda y mobiliario infantil, principalmente a través del e-commerce y venta por catálogo. Vertbaudet cuenta con más de un millón de clientes activos a través de su www.vertbaudet.fr y con 39 tiendas en Francia (además está presente en Alemania, Reino Unido, Suiza, España y Portugal). A su vez, REDCATS del Grupo PPR es uno de los retailers internacionales líder en la venta de ropa on-line, con presencia en más de 30 países.

De este modo, a la trayectoria y amplia implantación de Vertbaudet en Francia y su expertise en la venta a distancia, se suma el atractivo, diferenciación, calidad y diseño de los productos Imaginarium, lo que permite ampliar la oferta de juguetes en los canales de venta de Vertbaudet y acceder de una forma más global y eficiente a un mercado competitivo y complejo. En suma, la alianza une la personalidad, el know-how y la experiencia de cada una de estas dos grandes marcas con el fin de hacerse un hueco importante y estable en el sector del juguete en Francia.

En los primeros días de octubre, Vertbaudet ha comenzado la venta de productos Imaginarium a través de las webs www.vertbaudet.fr y www.imaginarium.fr, así como la apertura de la primera shop in shop en la tienda “Vertbaudet Belle Epine”. La acogida de la marca y los primeros resultados permiten confirmar el éxito de la alianza.

IRLANDA

Imaginarium, S.A. ha adquirido el 51% del capital de la sociedad irlandesa que desde el año 2005 era titular de la licencia de master franquicia para la explotación de las tiendas Imaginarium en dicho país (Imagination Play Ltd.). Esta operación se ha materializado con el fin de facilitar financiación para la reciente apertura de una nueva tienda de nuevo formato y la remodelación/reubicación de las existentes.

Adicionalmente, como parte del plan de intensificación de la presencia de Imaginarium en Irlanda, Imaginarium ha suscrito un acuerdo de colaboración con The Book Centre (conocida cadena de librerías con presencia en varias ciudades del sur de Irlanda), en virtud del cual, The Book Centre abrirá y gestionará Imaginarium “shop in shop” en dichas librerías y promoverá la difusión de la marca, no solo en sus propias tiendas sino mediante el envío de catálogos y gestión de pedidos on line en su área de influencia.

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, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En 2011 se han invertido 829 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 2012 la Sociedad Dominante posee 453.628 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1.65 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 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 2012, 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.”

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 2012 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES han formulado las cuentas anuales consolidadas (compuestas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 35))) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2011/12.

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, 27 de abril de 2012

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

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

D. José Ignacio Atienza Fanlo
(Vice-Secretario)

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

D. Carlos Domínguez de Rivera
(Vocal)

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

D^a Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)

D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)