



## Informe Financiero Primer Semestre 2012

(1 de febrero de 2012 a 31 de julio de 2012)

### Información Financiera Primer Semestre 2012

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium crece un 4% durante el primer semestre de 2012 alcanzando el importe de 40.039 miles euros. El **crecimiento a nivel internacional** es de un 15% durante el primer semestre de 2012, de forma que el peso relativo de las ventas internacionales sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 41% hasta el 46%. A pesar de un entorno de importante recesión, la cifra neta de negocio del **mercado español** decrece tan sólo un 4%.
- El **margen bruto** ha sido de 25.003 miles de euros que representa el 62% de la cifra neta de negocio. Dicho importe representa un crecimiento del 1% respecto del primer semestre del ejercicio 2011. Destaca –muy especialmente en el entorno de crisis– la capacidad del Grupo para mantener el **margen estable** en términos relativos sobre la cifra neta de negocio, que muestra la fortaleza del modelo de negocio totalmente integrado.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en -1.527 miles euros, 562 mil euros menor que el primer semestre del 2011, debido principalmente a una disminución del margen bruto en términos relativos motivada por la evolución adversa del tipo de cambio, así como a los mayores esfuerzos en términos de aperturas realizadas en el primer semestre de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior, que verán sus resultados a lo largo del segundo semestre.
- El **Resultado antes de impuestos** en el primer semestre del 2012 ha sido de -5.673 miles de euros, disminuyendo un 6%. Debe recordarse, que debido a la estacionalidad del negocio de la compañía, aproximadamente el 60% de las ventas se concentran en el segundo semestre de año, por lo que los resultados del primer semestre están siempre condicionados por dicha estacionalidad, de forma que en el primer semestre se generan pérdidas estacionales que son recuperadas durante el segundo semestre con creces.
- La **deuda financiera neta** en el primer semestre de 2012 es de 25.295 miles de euros. Dicha variable se ha incrementado en 3.793 mil euros respecto al primer semestre del ejercicio anterior principalmente por el incremento del volumen de existencias, así como por la inversión en activos fijos, en ambos casos, derivado de un mayor número de tiendas.

### Información Negocio Primer Semestre 2012

- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium han crecido un **5%** al cierre del primer semestre, de forma que se sitúan al cierre del mes de julio en 59.177 miles euros. Las **Ventas a PVP Internacionales** crecieron un **23%** e incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 41% hasta el 48%.
- El **incremento neto del número de tiendas** entre el primer semestre del 2011 y el mismo período de 2012 ha sido de **22 tiendas**, en su mayor parte en el ámbito internacional, consiguiendo con ello que el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 4 puntos, pasando de un 47% a un 51% sobre el total de tiendas.
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales "SSS"*) del Grupo Imaginarium decrecieron un 6,8% en el primer semestre del 2012. El segundo trimestre del año 2012 mejora la tendencia de las ventas en comparable decreciendo un 5,8% versus el decrecimiento del primer trimestre del año 2012 del 8,1%.

### Inicio Segundo Semestre y perspectivas 2012

- El Grupo Imaginarium continúa con su estrategia de incrementar el peso de las ventas (y número de tiendas) de los mercados internacionales no en crisis con el fin, entre otros, de compensar la recesión en los mercados más castigados (España y Portugal). En este sentido, destaca especialmente la rápida y exitosa implantación de la marca en **Rusia**. Tras las primeras aperturas a finales de 2011, el Grupo Imaginarium –a través de su master franquiciado- ha acelerado su implantación en **el mercado ruso** de forma que a esta fecha cuenta con 20 tiendas de nuevo formato, es decir por encima de las previsiones iniciales, y prevé acabar el ejercicio 2012 con un total de 31 tiendas.
- En la misma línea de crecimiento internacional en mercados con gran potencial, Imaginarium prevé una rápida expansión en **Alemania**, en virtud del acuerdo alcanzado con el mismo master franquiciado que opera Rusia y que cuenta con probada experiencia en el *retail* e implantación de marcas, tales como Apple o Lego (*Ideas4Retail*). El plan para el mercado alemán contempla aproximadamente 25 aperturas en los próximos 18 meses, de las cuales 6 tendrán lugar en 2012.
- En consecuencia, en el segundo semestre de 2012 se intensificará el crecimiento de las ventas internacionales, derivado de la apertura de un número significativo de nuevas tiendas (40 tiendas netas) principalmente en Rusia y Alemania, así como en México y Turquía. Dicha concentración de aperturas en el segundo semestre (significativamente superior a las acometidas en 2011), permite confirmar las previsiones del Grupo Imaginarium, si bien dichos resultados se hayan condicionados por la gran incertidumbre macroeconómica y depresión del consumo que afecta a mercados relevantes del Grupo Imaginarium.

# Resultados Consolidados Primer semestre 2012

(1 de febrero de 2012 a 31 de julio de 2012)

## I. Resultados Primer Semestre 2012

### 1. Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada - Primer Semestre 2012

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	%
Importe neto de la cifra de negocios	40.039	38.584	1.456	4%
Aprovisionamientos	-15.037	-13.912	-1.125	8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>25.003</b>	<b>24.672</b>	<b>331</b>	<b>1%</b>
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	62%	64%		
<b>Margen Bruto de Producto</b>	<b>23.327</b>	<b>22.812</b>	<b>515</b>	<b>2%</b>
% s/ Venta de Productos	61%	62%		
Gastos de Personal	-9.716	-9.338	-378	4%
Otros Gastos de explotación	-16.730	-16.022	-708	4%
<b>Costes Operativos</b>	<b>-26.445</b>	<b>-25.360</b>	<b>-1.086</b>	<b>4%</b>
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	-66%	-66%		
Diferencias de Cambio	-84	-276	192	-70%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.527</b>	<b>-965</b>	<b>-562</b>	<b>- 58%</b>
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	-4%	-2%		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-5.673</b>	<b>-5.368</b>	<b>-305</b>	<b>-6%</b>
Resultado/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	-14%	-14%		

### Cifra de Negocio

La Cifra Neta de Negocio (CNN) consolidada del Grupo Imaginarium crece un 4% durante el 1S12 alcanzando los 40.039 mil euros.

Importe Neto Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	%
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	<b>40.039</b>	<b>38.584</b>	<b>1.456</b>	<b>4%</b>
Venta de Productos	38.364	36.724	1.640	4%
Prestación de Servicios	1.676	1.860	-184	-10%

Dicho crecimiento de la Cifra Neta de Negocio se desglosa en un decrecimiento del 4% en España y de un crecimiento del 15% a nivel internacional, de acuerdo con la estrategia del Grupo. Todo ello supone que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la Cifra Neta de Negocio se incrementa en 5 puntos y pasa del 41% hasta el 46%.

Importe Neto Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	1S12	Peso		1S11	Peso	1S12 vs. 1S11	
		Relativo	Relativo			1S11	%
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	<b>40.039</b>			<b>38.584</b>		<b>1.455</b>	<b>4%</b>
España *	21.672	54%		22.606	59%	-934	-4%
Internacional	18.368	46%		15.978	41%	2.390	15%

\*España: incluye tiendas, e-commerce y otros.

## Ventas PVP

La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el primer semestre del ejercicio 2012 alcanzó la cifra de 59.177 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 5% a tipos de cambio real. El crecimiento de Ventas a PVP del Grupo Imaginarium **tipos de cambio constantes** ha sido también de un 5%.

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 23%, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales de 7 puntos porcentuales.

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S12	Peso		1S11	Peso	1S12 vs. 1S11	
		Relativo	Relativo			1S11	%
Tiendas España	29.242	49%		31.491	56%	-2.249	-7%
Tiendas Internacionales	28.533	48%		23.286	41%	5.248	23%
Otros	1.402	2%		1.519	3%	-118	-8%
<b>Total</b>	<b>59.177</b>			<b>56.296</b>		<b>2.881</b>	<b>5%</b>

Evolución de las Ventas a PVP en los principales mercados geográficos:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	
			1S11	%
España	29.242	31.491	-2.249	-7%
Italia	5.423	5.819	-396	-7%
Portugal	5.016	5.544	-529	-10%
Rusia	3.966	0	3.966	100%
Conosur	2.056	1.323	733	55%
Méjico	1.538	1.167	371	32%
Turquía	1.468	1.076	393	37%
Francia	1.291	0	1.291	100%
Alemania	1.280	949	331	35%
Resto	7.896	8.927	-1.031	-12%
<b>Total</b>	<b>59.177</b>	<b>56.296</b>	<b>2.881</b>	<b>5%</b>

Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales*, "SSS") del Grupo Imaginarium decrecieron un 6,8% en el primer semestre del 2012. El segundo trimestre del año 2012 mejora la tendencia de las ventas en comparable decreciendo un 5,8% versus el decrecimiento del primer trimestre del año 2012 del 8,1%.

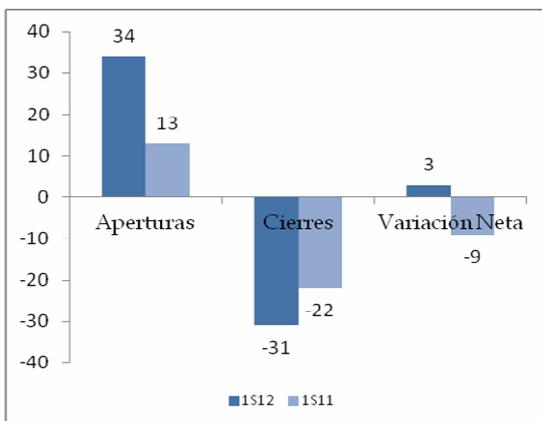
La **distribución de las Ventas PVP** según las ventas realizadas en tiendas propias y tiendas franquicias se muestra en la tabla adjunta:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)			1S12 vs. 1S11	
	1S12	1S11	1S12	%
Tiendas Propias	30.404	29.866	538	2%
Tiendas Franquicias	27.371	24.911	2.460	10%
Otros	1.402	1.519	-118	-8%
<b>Total</b>	<b>59.177</b>	<b>56.296</b>	<b>2.881</b>	<b>5%</b>

## Número de Tiendas

Durante el primer semestre de 2012 el Grupo Imaginarium ha abierto 34 nuevas tiendas (*versus* las 13 tiendas abiertas en el primer semestre de 2011) y se han cerrado 31 tiendas, (*versus* los 22 cierres del primer semestre del 2011). Más de la mitad de los cierres se han producido en España y Portugal.

La variación neta de tienda en el primer semestre del 2012 ha sido de 3 tiendas.



El Grupo Imaginarium ha concentrado en el primer semestre del año 2012 prácticamente la totalidad de los cierres que van a producirse durante el ejercicio. Por el contrario se esperan un mayor número de aperturas en el segundo semestre del 2012 *versus* el segundo semestre del ejercicio anterior.

Como puede observarse en la siguiente tabla, el incremento neto del número de tiendas desde el primer semestre del 2011 ha sido de 22 tiendas, de forma que el peso relativo de las tiendas internacionales pasa de un 47% a un 51%.

Número de Tiendas	1S12	2011	1S11	Peso Relativo 1S12	Peso Relativo 2011	Peso Relativo 1S11
Tiendas España	185	192	190	49%	51%	53%
Tiendas Internacionales	193	183	166	51%	49%	47%
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>375</b>	<b>356</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La variación neta de tiendas propias del primer semestre del 2012 con respecto al mismo semestre del año anterior es de 18 tiendas, alcanzando el peso relativo de 47%.

Número de Tiendas	1S12	2011	1S11	Peso Relativo 1S12	Peso Relativo 2011	Peso Relativo 1S11
Tiendas Propias	177	168	159	47%	45%	45%
Tiendas Franquicias	201	207	197	53%	55%	55%
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>375</b>	<b>356</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Margen Bruto

El Margen Bruto del Grupo Imaginarium en cifras absolutas crece un 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Margen (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	%
<b>Margen Bruto</b>	<b>25.003</b>	<b>24.672</b>	<b>331</b>	<b>1%</b>
% sobre CNN	62%	64%		
<b>Margen Bruto de Producto</b>	<b>23.327</b>	<b>22.812</b>	<b>515</b>	<b>2%</b>
% sobre CNN de Producto	61%	62%		

La disminución del Margen Bruto como porcentaje de la CNN viene motivada por un incremento del coste del producto como consecuencia de la evolución adversa de la cotización del euro con respecto al dólar en el primer semestre del 2012. Pese a ello, el Grupo sigue acreditando su capacidad para mantener el **margen estable** en términos relativos sobre la cifra neta de negocio, gracias a la fortaleza de su modelo de negocio verticalmente integrado, especialmente relevante en el entorno de crisis.

## Gastos Operativos

El peso de los gastos operativos *versus* la Cifra Neta de Negocio se sitúa en un 66%, mismo peso que en el primer semestre del ejercicio anterior.

Gastos Operativos (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S11 vs. CNN	1S12 vs. CNN
Gastos de Personal	9.716	9.338	24%	24%
Otros Gastos de Explotación	16.730	16.022	42%	42%
<b>Total</b>	<b>26.445</b>	<b>25.360</b>	<b>66%</b>	<b>66%</b>

Se produce un incremento de gastos operativos en cifras absolutas de 1.086 mil euros consecuencia, principalmente, de los gastos directamente asociados al mayor número de tiendas propias existentes al cierre del primer semestre.

## EBITDA

El Grupo Imaginarium obtiene un resultado negativo de su EBITDA de 1.527 miles de euros, lo que supone un menor EBITDA de 562 mil euros respecto al año anterior.

Este menor EBITDA del primer semestre del 2012 es consecuencia, principalmente, de los mayores esfuerzos por las aperturas realizadas y de los cierres acometidos respecto al mismo periodo del año anterior, además de la caída del margen bruto en términos relativos por la evolución adversa del tipo de cambio.

EBITDA (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
EBITDA	-1.527	-965	-562

Como es sabido, los resultados del primer semestre están siempre condicionados por la propia estacionalidad del negocio de la compañía que concentra un aproximadamente el

60% de las ventas en el segundo semestre de año, de forma que en el primer semestre se generan pérdidas estacionales que son recuperadas durante el segundo semestre con creces.

## Resultado antes de impuestos

El Resultado antes de impuestos en el primer semestre del 2012 ha sido de -5.673 miles de euros, lo que supone una disminución del 6%. Dicho resultado viene condicionado por la estacionalidad del negocio señalada en el párrafo anterior y es recuperado por la actividad propia del segundo semestre

## 2. BALANCE.

### Capital Circulante

Durante este semestre, el Grupo ha incrementado su capital circulante en un 23%, motivado por el incremento en la cifra de almacenamiento de mercaderías que es necesario para cubrir el volumen de ventas del segundo semestre (especialmente en países internacionales de largo tránsito).

Destaca la mejora en el periodo medio de cobro de los franquiciados así como su reducida morosidad.

Capital Circulante (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs 1S11	%
Existencias	21.129	17.741	3.388	19%
Deudores	9.843	9.818	26	0%
Proveedores y Acreedores	-13.423	-13.244	-179	1%
<b>Total</b>	<b>17.549</b>	<b>14.315</b>	<b>3.235</b>	<b>23%</b>

### Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta del Grupo se ha incrementado en 3.793 miles de euros respecto al mismo semestre del ejercicio anterior principalmente por la financiación del incremento en el volumen de existencias, así como la financiación de las inversiones en activos fijos.

Deuda Financiera Neta (cifras en miles de euros)	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	%
Caja y equivalentes	4.223	4.289	-67	-2%
Deuda financiera	-26.128	-23.831	-2.296	10%
Leasing	-3.390	-1.960	-1.430	73%
<b>Total</b>	<b>-25.295</b>	<b>-21.502</b>	<b>-3.793</b>	<b>18%</b>

## CAPEX

---

El Grupo Imaginarium ha continuado con su estrategia de expansión que viene acometiendo durante los últimos años, destinando un 73% del total de la inversión a la apertura de nuevas tiendas propias en mercados ya existentes.

CAPEX <i>(cifras en miles de euros)</i>	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11	%
Expansión	1.870	1.469	401	27%
Diseño y desarrollo de producto (I+D)	559	371	188	51%
Resto de inversiones	137	237	-100	-42%
<b>Total</b>	<b>2.565</b>	<b>2.077</b>	<b>488</b>	<b>23%</b>

## II. Otra Información Relevante

### Nuevos mercados e incremento de ventas internacionales

Sin duda debe destacarse el esfuerzo realizado por el Grupo Imaginarium con el fin de incrementar su presencia en el ámbito internacional, que ha supuesto en los últimos años una relevante variación del peso relativo de sus ventas. A título de ejemplo, el peso de la cifra neta de negocio del Grupo correspondiente a los mercados internacionales al cierre del ejercicio 2010 representaba un 42%, mientras que a finales de 2012 se estima que representen aproximadamente un 48%.

Ello ha permitido hasta la fecha compensar –al menos en parte– la crisis de consumo en mercados tradicionales del Grupo, como España y Portugal.

En el ámbito internacional, las últimas actuaciones, se centran en los siguientes mercados.

#### RUSIA

La marca cumplirá su primer año en Rusia en diciembre de 2012, tras el acuerdo de master franquicia suscrito con Ideas 4 Retail para desarrollar la marca a través de tiendas de nuevo formato de aproximadamente 200m<sup>2</sup> en ubicaciones *premium*.

Tras el éxito de las primeras aperturas a finales de 2011, el Grupo Imaginarium ha acelerado su implantación en el mercado ruso a lo largo de 2012, de forma que a esta fecha cuenta con 20 tiendas de nuevo formato, es decir por encima de las previsiones iniciales, y prevé acabar el ejercicio 2012 con un total de 31 tiendas. De este modo, es previsible que a lo largo de 2013, se alcance el número total de las 50 tiendas que contemplaba el plan a 3 años.

Debe destacarse que la expansión en Rusia no se limita a la apertura de tiendas en Moscú: a la fecha actual ya se han abierto 14 tiendas en grandes ciudades fuera de Moscú, lo que supone una amplia implantación de la marca en las principales ciudades del país.

#### ALEMANIA

Imaginarium ha firmado recientemente un acuerdo de máster franquicia para operar las tiendas del mercado alemán con la compañía “Ideas 4 Retail GmbH”, que pertenece al mismo grupo que durante el último año ha desarrollado la master franquicia y la implantación de la marca en Rusia. En virtud de dicho acuerdo, es previsible que se abran aproximadamente 25 nuevas tiendas en los próximos 15 meses en las principales ciudades del país, 6 de ellas en los próximos meses de 2012.

Con este acuerdo el Grupo Imaginarium pretende el doble objetivo de intensificar su presencia en el mercado alemán y a la vez profundizar en su estrategia multicanal en un país en el que la venta a distancia tiene gran relevancia, todo ello optimizando el capex disponible. De este modo, el nuevo Master Franquiciado acometerá la expansión a través de la apertura de nuevas tiendas antes indicada, mientras que Imaginarium conserva la explotación directa del *ecommerce* en Alemania por lo que concentrará sus recursos a intensificar la penetración de la marca en dicho canal, para lo cual contará con un equipo local especializado.

El *partner* local con quien Imaginarium ha suscrito el acuerdo para desarrollar el proyecto de apertura de tiendas cuenta con amplia y cualificada experiencia en la implantación de proyectos de *retail* con marca exclusiva en Alemania, y conoce bien el modelo Imaginarium porque “Ideas 4 Retail” forma parte del grupo que hace un año suscribió el acuerdo de franquicia para el mercado ruso. El equipo gestor cuenta con acceso y credibilidad frente a los principales operadores inmobiliarios que comercializan centros comerciales en Alemania después de haber acometido con gran éxito la implantación y expansión de tiendas “mono-marca” Apple, Nokia, Sony y Lego –entre otras– en Alemania (y otros países europeos) en los últimos años.

Por todo ello, Imaginarium confía plenamente en la capacidad de la marca para ejecutar los planes de crecimiento en el mercado alemán que representa, sin lugar a dudas, un mercado clave en los planes de expansión y consolidación del Grupo Imaginarium en Europa.

#### **OTROS NUEVOS MERCADOS INTERNACIONALES: BULGARIA Y HOLANDA**

Bulgaria y Holanda son los dos nuevos mercados inaugurados en 2012 por el Grupo Imaginarium de la mano de sendos *master* franquiciados. En Sofía (Bulgaria) se abrieron dos tiendas de más de cien metros cuadrados el pasado mes de mayo y en Ámsterdam se han inauguraron dos tiendas en octubre.

A su vez, ambos *partners* asumen el compromiso de desarrollar e implantar la marca en dichos países con nuevas aperturas de tiendas en las principales ciudades.

#### **ISRAEL**

Otra de las novedades del segundo semestre de 2012 en el ámbito internacional es la incorporación de Israel como filial del grupo. Las ocho tiendas ya existentes en ese mercado permitirán consolidar la presencia de Imaginarium en dicho país mejorando a su vez el margen consolidado por el simple hecho de integrarse como tiendas propias del Grupo.

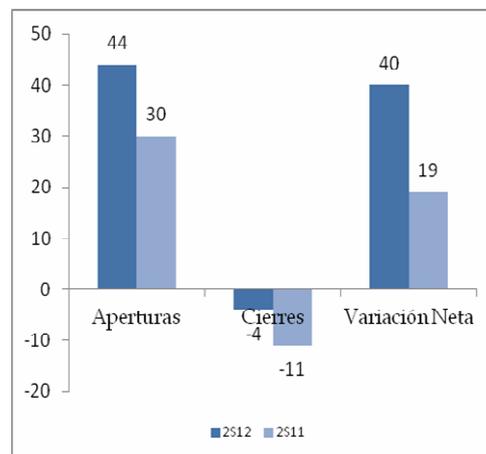
Con todas estas acciones Imaginarium continúa la consolidación de su estrategia de internacionalización, optimización del capex y crecimiento de a través de un modelo de ventas multicanal.

### III. Grado de Cumplimiento Estimaciones Realizadas para el año 2012

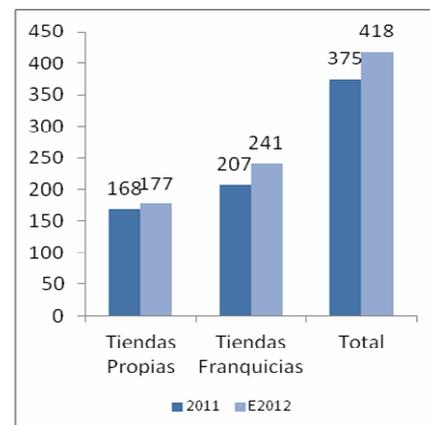
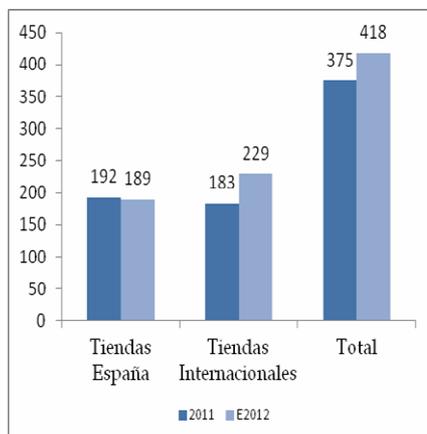
Realizando una revisión del grado de cumplimiento de los objetivos estimados para todo el año 2012 podemos concluir que el grupo Imaginarium se encuentra en buena situación para cumplir dichas estimaciones.

Los ingresos y gastos de la primera mitad del año 2012 se encuentran en línea con la evolución estacional normal de la compañía, que concentra aproximadamente un 60% de las ventas en el segundo semestre, y en concreto un 40% aproximadamente de las ventas anuales en el cuarto trimestre (noviembre-enero), que coincide con las fiestas navideñas.

Durante este año 2012 el número de aperturas netas previstas es de 43 tiendas, acabando el año con un incremento en el número de tiendas del 11,4%, esta es una de las razones que permite vislumbrar con comodidad el objetivo de ventas fijado. El Grupo Imaginarium realiza la mayor parte de las aperturas durante el segundo semestre para aprovechar los mejores meses de ventas del año y optimizar su resultado.



El total de aperturas de nuevas tiendas para el año 2012 se estima en 78, que supondrán un incremento neto de 43 tiendas. Adicionalmente, se realizarán un total de 17 reubicaciones de tiendas existentes, lo que supone una ampliación y mejora del espacio, así como la actualización del formato (*upgrade*) de otras 13 tiendas adicionales.



Es importante mencionar que los acuerdos estratégicos que se han ido implementando durante los últimos meses (acuerdo para reforzar las ventas online en Francia, apertura de tiendas en Alemania con nuevo socio de master-franquicia, aperturas en Rusia) están permitiendo incrementar la exposición del Grupo Imaginarium a países con fuerte potencial de ventas, por crecimiento del consumo y por demografía.

Teniendo en cuenta **(i)** el incremento de las ventas internacionales del grupo Imaginarium (que se acentúan en el segundo semestre y vienen a compensar la evolución de los mercados más castigados por la crisis financiera y económica); **(ii)** la apertura y *upgrade* de un número elevado de tiendas durante el segundo semestre, el Grupo Imaginarium se muestra optimista en relación con la evolución de las ventas durante el segundo semestre en el que se concentran gran parte de las ventas y resultados de todo el año y confirma sus previsiones –presentadas en los Resultados Consolidados 2011–, todo ello a pesar de la elevada incertidumbre que persiste en algunos de los principales mercados en los que tiene presencia la marca Imaginarium y de la debilidad de la demanda interna.

## **Disclaimer**

---

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

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

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

## **Relación de Anexos**

---

- Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S12.
- Anexo 2. Balance de Situación Consolidado a 31 de julio de 2012.
- Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 1S12.
- Anexo 4. Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado 1S12.
- Anexo 5. Grado de Cumplimiento de las Estimaciones para el año 2012.

## Anexo 1.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S12

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	1S12	1S11
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	40.039	38.584
Aprovisionamientos	-15.037	-13.912
Gastos de Personal	-9.716	-9.338
Otros Gastos de explotación	-16.730	-16.022
Amortización del inmovilizado	-2.758	-2.747
Otros resultados	-562	-735
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>-4.763</b>	<b>-4.170</b>
Ingresos financieros	8	20
Gastos financieros	-834	-941
Diferencias de Cambio	-84	-276
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-910</b>	<b>-1.197</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-5.673</b>	<b>-5.368</b>
Impuestos sobre beneficios	928	878
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4.745</b>	<b>-4.490</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>25.003</b>	<b>24.672</b>
% s/ CNN	62%	64%
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>23.327</b>	<b>22.812</b>
% s/ Facturación de Productos	61%	62%
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-26.445</b>	<b>-25.360</b>
% s/ CNN	-66%	-66%
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-1.527</b>	<b>-965</b>
EBITDA sobre CNN	-4%	-2%

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 + Diferencia de cambio.

**Anexo 2.****Balance de Situación Consolidado a 31 de Julio de 2012****BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)**

Activo	1S12	2011	1S11
--------	------	------	------

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28.953</b>	<b>29.061</b>	<b>28.178</b>
Inmovilizado intangible(1)	4.563	6.365	7.073
Inmovilizado material	18.913	17.304	17.456
Inversiones financieras a largo plazo	1.735	1.636	1.546
Activos por impuestos diferidos	2.688	2.702	2.103
Fondo comercio de sociedades consolidadas(1)	1.054	1.054	

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37.197</b>	<b>35.784</b>	<b>33.907</b>
Existencias	21.129	18.319	17.741
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	9.843	8.589	9.818
Inversiones financieras a corto plazo	0	41	0
Periodificaciones a corto plazo	2.001	2.724	2.059
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.223	6.111	4.289

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>66.149</b>	<b>64.845</b>	<b>62.085</b>
---------------------	---------------	---------------	---------------

Patrimonio Neto y Pasivo	1S12	2011	1S11
--------------------------	------	------	------

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>21.190</b>	<b>25.993</b>	<b>21.018</b>
------------------------	---------------	---------------	---------------

<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.563</b>	<b>3.649</b>	<b>6.894</b>
Deudas con entidades de crédito	0	310	3.280
Acreedores por arrendamiento financiero	2.545	1.525	1.582
Otros pasivos financieros	1.517	1.318	1.540
Pasivos por impuestos diferidos	502	496	492

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>40.396</b>	<b>35.203</b>	<b>34.174</b>
Deudas con entidades de crédito	26.128	15.608	20.551
Acreedores por arrendamiento financiero	845	507	379
Proveedores	10.030	14.840	9.566
Otros acreedores	3.393	4.248	3.678

<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>66.149</b>	<b>64.845</b>	<b>62.085</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Notas:

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

**Anexo 3.****Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Primer Semestre 2012**

Estado de Flujos de Efectivo (cifras en miles de euros)	1S12 (6 meses)	1S11 (6 meses)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-5.673	-5.368
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>4.059</b>	<b>4.614</b>
Amortización del inmovilizado (+)	2.758	2.747
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	55	102
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	336	328
Ingresos financieros (-)	-8	-20
Gastos financieros (+)	834	941
Diferencias de cambio (+/-)	84	276
Otros ingresos y gastos		240
<b>Cambios en el capital corriente:</b>	<b>-7.782</b>	<b>-4.590</b>
Existencias (+/-)	-2.810	-803
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-380	548
Otros activos corrientes (+/-)	763	610
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-5.573	-4.911
Otros pasivos corrientes	218	-34
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>-977</b>	<b>-934</b>
Pagos de intereses (-)	-834	-941
Cobros de intereses (+)	8	20
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-151	-13
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-10.372</b>	<b>-6.278</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones (-):</b>	<b>-2.999</b>	<b>-2.213</b>
Inmovilizado	-2.565	-2.160
Otros activos financieros	-98	
Variaciones del perímetro de consolidación	-336	-53
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>		<b>189</b>
Otros activos		189
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-2.999</b>	<b>-2.024</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-26</b>	<b>-33</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-26	-33
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>11.594</b>	<b>6.474</b>
Emisión:		
Deudas con entidades de crédito (+)	19.118	17.084
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito (-)	-7.524	-10.610
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>11.568</b>	<b>6.440</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-84</b>	<b>-276</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>-1.888</b>	<b>-2.138</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.111	6.427
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.223	4.289

Nota: Estado de Flujos de Caja correspondiente a 6 meses de actividad (1S del correspondiente año).

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2012**  
 (expresado en euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	31.07.12 (6 meses)	31.01.12 (12 meses)	31.07.11 (6 meses)	31.01.11 (12 meses)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-4.744</b>	<b>442</b>	<b>-4.570</b>	<b>229</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:				
Por coberturas de flujos de efectivos	-41	41	49	-48
Efecto impositivo	12	-12	-15	14
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>-28</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>-34</b>
Diferencias de conversión	8	253	-65	-28
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>8</b>	<b>34</b>	<b>-65</b>	<b>284</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-4.765</b>	<b>758</b>	<b>-4.600</b>	<b>451</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias y en la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011 E INICIO DEL EJERCICIO 2011/12 ( 1 de febrero de 2011)</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>19.341</b>	<b>-988</b>	<b>-14.054</b>	<b>78</b>	<b>394</b>	<b>-192</b>	<b>311</b>	<b>25.868</b>
Ajustes por errores 2010/11			-319							-319
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2011/12 ( 1 de febrero de 2011)</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>19.023</b>	<b>-988</b>	<b>-14.054</b>	<b>78</b>	<b>394</b>	<b>-192</b>	<b>311</b>	<b>25.549</b>
Total ingresos y gastos reconocidos							429	267	62	758
Otras variaciones de patrimonio neto			1.516	239	-1.772		-394		96	-314
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación					-96				96	
Operaciones con acciones propias o participaciones propias			-287	239						-48
Ajustes de consolidación derivados de homogenización					-266					-266
Distribución del resultado del ejercicio anterior			1.803		-1.409		-394			
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2012</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>20.539</b>	<b>-748</b>	<b>-15.826</b>	<b>78</b>	<b>429</b>	<b>75</b>	<b>469</b>	<b>25.993</b>
Ajustes por errores 2011/12			-7							-7
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2011/12 ( 1 de febrero de 2012)</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>20.531</b>	<b>-748</b>	<b>-15.826</b>	<b>78</b>	<b>429</b>	<b>75</b>	<b>469</b>	<b>25.986</b>
Total ingresos y gastos reconocidos							-4.729	-21	-15	-4.765
Otras variaciones de patrimonio neto			2.720	67	-2.388		-429			-31
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación										
Operaciones con acciones propias o participaciones propias			-97	67						-31
Ajustes de consolidación derivados de homogenización										
Distribución del resultado del ejercicio anterior			2.817		-2.388		-429			
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.07.2012</b>	<b>522</b>	<b>20.456</b>	<b>23.251</b>	<b>-682</b>	<b>-18.214</b>	<b>78</b>	<b>-4.729</b>	<b>54</b>	<b>454</b>	<b>21.190</b>

## Anexo 5.

### Grado de Cumplimiento Estimaciones Año 2012

(€millones)	1ºS 2012	2012 Plan	% Cump.	1ºS 2011	2011	% Cump. (1ºS/FY)
<b>Importe neto de la cifra de negocios (CNN)</b>	<b>40,039</b>	<b>106,977</b>	<b>37,4%</b>	<b>38,584</b>	<b>97,157</b>	<b>39,7%</b>
Aprovisionamientos	-15,037	-42,822	35,1%	-13,912	-37,030	37,6%
Gastos de Personal	-9,716	-21,460	45,3%	-9,338	-19,278	48,4%
Otros Gastos de explotación	-16,730	-32,590	51,3%	-16,022	-31,364	51,1%
Amortización del inmovilizado	-2,758	-6,022	45,8%	-2,747	-5,564	49,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones	0,000	-0,500	0,0%	0,000	-0,880	0,0%
Otros resultados	-0,562	-0,400	140,5%	-0,735	-0,803	91,5%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>-4,763</b>	<b>3,183</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4,170</b>	<b>2,238</b>	<b>n.r.</b>
Ingresos financieros	0,008	0,015	53,3%	0,020	0,037	54,1%
Gastos financieros	-0,834	-1,474	56,6%	-0,941	-1,520	61,9%
Diferencias de Cambio	-0,084	-0,300	28,0%	-0,276	-0,320	86,3%
Resultado Financiero	-0,910	-1,759	51,7%	-1,197	-1,803	66,4%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-5,673</b>	<b>1,424</b>	<b>n.r.</b>	<b>-5,368</b>	<b>0,435</b>	<b>n.r.</b>
Impuestos sobre beneficios	0,928	-0,120	n.r.	0,878	0,007	n.r.
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4,745</b>	<b>1,304</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4,490</b>	<b>0,442</b>	<b>n.r.</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>25,003</b>	<b>64,155</b>	<b>39,0%</b>	<b>24,672</b>	<b>60,127</b>	<b>41,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-1,527</b>	<b>9,805</b>	<b>n.r.</b>	<b>-0,965</b>	<b>9,165</b>	<b>n.r.</b>

(€millones)	1ºS 2012	2012 Plan	1ºS 2011	2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28,953</b>	<b>27,009</b>	<b>28,178</b>	<b>29,061</b>
Inmovilizado intangible	4,563	3,877	7,073	4,260
Inmovilizado material	18,913	17,534	17,456	19,409
Inversiones financieras a largo plazo	1,735	1,856	1,546	1,636
Activos por impuestos diferidos	2,688	2,688	2,103	2,702
Fondo comercio de sociedades consolidadas	1,054	1,054	0,000	1,054
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37,196</b>	<b>38,591</b>	<b>33,907</b>	<b>35,784</b>
Existencias	21,129	19,355	17,741	18,319
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	9,843	10,975	9,818	8,589
Inversiones financieras a corto plazo	0,000	0,000	0,000	0,041
Periodificaciones a corto plazo	2,001	2,650	2,059	2,724
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4,223	5,611	4,289	6,111
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>66,149</b>	<b>65,600</b>	<b>62,085</b>	<b>64,845</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>21,190</b>	<b>26,765</b>	<b>21,018</b>	<b>25,993</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,563</b>	<b>2,899</b>	<b>6,894</b>	<b>3,649</b>
Deudas con entidades de crédito	0,000	0,000	3,280	0,310
Acreedores por arrendamiento financiero	2,545	1,118	1,582	1,525
Otros pasivos financieros	1,517	1,165	1,540	1,318
Pasivos por impuestos diferidos	0,502	0,616	0,492	0,496
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>40,396</b>	<b>35,936</b>	<b>34,174</b>	<b>35,203</b>
Deudas con entidades de crédito	26,128	15,278	20,551	15,608
Acreedores por arrendamiento financiero	0,845	1,007	0,379	0,507
Proveedores	10,030	16,031	9,566	14,840
Otros acreedores	3,393	3,620	3,678	4,248
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>66,149</b>	<b>65,600</b>	<b>62,085</b>	<b>64,845</b>