

Informe Financiero

Ejercicio 2012

Imaginarium ®

RESULTADOS CONSOLIDADOS 2012

1 de febrero de 2012 a 31 de enero de 2013

Información Financiera 2012

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium crece un 5% durante el ejercicio 2012 alcanzando el importe de 102 millones de euros. El **crecimiento a nivel internacional** es de un 20% durante el 2012, de forma que el peso relativo de las ventas internacionales sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 40% hasta el 46%. A pesar de un entorno de importante recesión, la cifra neta de negocio del **mercado español** decrece tan sólo un 5%.
- El **margen bruto** ha sido de 60.182 miles de euros que representa el 59% de la cifra neta de negocio. Dicho importe representa un decrecimiento del 3% respecto 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 (oscilación de un máximo de 3 puntos durante el período de crisis), lo que muestra la fortaleza del modelo de negocio totalmente integrado.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en 4,5 millones, cifra que no refleja la mayor rentabilidad esperada vía el apalancamiento operativo (clave en la estrategia de la compañía), fundamentalmente provocada por la mayor caída del consumo sufrida por la compañía durante el último trimestre del ejercicio (cerrado a 31 de enero), especialmente virulenta en el mercado español. Ante ello, la compañía ha tomado medidas (operativas y organizativas) para la mejora de la eficiencia a corto y medio plazo, según se detalla más adelante.
- El **resultado del ejercicio** en 2012 ha sido de -2,9 millones de euros.
- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2012 es de 19.719 miles de euros. En atención al vencimiento del contrato de financiación anterior (en abril de 2013), la compañía firmó en diciembre de 2012 un nuevo contrato de financiación a largo plazo (5 años) para cubrir las necesidades financieras del Grupo (de largo plazo y circulante) en dicho período.

Información Negocio 2012

- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium han crecido un 11% al cierre del ejercicio, de forma que se sitúan 153.041 miles euros. Destaca el crecimiento del 34% de las **Ventas a PVP internacionales** que incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 42% hasta el 50%.
- El **incremento neto del número de tiendas** entre el ejercicio 2011 y 2012 ha sido de 23 **tiendas**, en su mayor parte en mercados internacionales, consiguiendo que el peso relativo de las tiendas internacionales se incremente en 4 puntos y pase de un 49% a un 53% sobre el total de tiendas del Grupo.
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales “SSS”*) del Grupo Imaginarium decrecieron un 5% en el conjunto del ejercicio 2012.

Inicio y perspectivas 2013

- El comienzo del ejercicio 2013 continúa marcado por un consumo muy deprimido en España y con estabilidad e incluso crecimiento en la mayoría de los mercados internacionales. El mayor peso específico de los mercados internacionales conseguido en 2012 y el mayor número de tiendas internacionales, dejan un incremento de ventas PVP al cierre de abril del 12,5% y un SSS negativo del 4,5% (en relación al mismo período del ejercicio anterior).
- Adicionalmente a las ventas latentes de las nuevas aperturas internacionales efectuadas en 2012, el Grupo Imaginarium ha definido las siguientes líneas estratégicas con el fin de mejorar su resultado: **(i)** plan de reducción de inventarios (aprox. 10%), que supondrá una mejora del capital invertido en los meses anteriores, **(ii)** plan de reorganización de la estructura de *retail* en los mercados de Europa Sur (del que se esperan ahorros en el coste de personal) y regionalización de los mercados en 4 zonas de gestión con el fin de optimizar la gestión; y **(iii)** reducción del *CAPEX* a un máximo de 3,5 millones de euros. Junto a ello, es relevante la cesión del mercado alemán a un nuevo master franquiciado que conllevará un mejor resultado directo al cierre de 2013 (por la vía de mayores ventas *wholesale*, sin asumir las pérdidas hasta la fecha generadas en dicho mercado).

1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2012 Y GRADO DE CUMPLIMIENTO 2012.

Resumen del ejercicio 2012

La situación de crisis que viene afectando el consumo desde finales de 2007 ha sido bien defendida por el Grupo Imaginarium hasta el presente ejercicio, gracias a la fuerza de la marca, al plan de renovación de tiendas acometido desde 2009 y al incremento de ventas internacionales.

	2009	2010	2011	2012
CNN	87.407	91.806	97.157	101.947
EBITDA	9.292	9.205	9.484	4.533

Nota. Datos de EBITDA no incluyen diferencias de cambio

Sin embargo, los datos económicos de 2012 reflejan inevitablemente un año negativo en resultados, especialmente afectados por:

- (i) La **aguda crisis de consumo** sufrida en los mercados de España, Portugal, Grecia e Irlanda (las cuales representan aproximadamente un 57% de las ventas), que ha sido particularmente virulenta e inesperada en la última parte del año y durante la campaña navideña y en España (nunca durante el período de crisis se había producido un parón del consumo similar), de forma que no ha podido ser compensada por el incremento de ventas en otros mercados internacionales en crecimiento;
- (ii) por la **reducción del margen** en 3 puntos, provocado por el cambio en el *mix* de ventas entre ventas en tiendas propias y ventas a franquicias (este último ha crecido un 18% lo que conlleva un menor margen en el cómputo de la media de la Compañía) y en menor medida por el encarecimiento del dólar; y por
- (iii) **dificultades coyunturales** de gestión y logísticas en determinados mercados internacionales en crecimiento (**Turquía e Israel**) en los que las medidas operativas y de gestión tomadas a lo largo de 2012, aún no han reflejado el crecimiento potencial, ni han permitido capitalizar la inversión.

Respecto de la crisis aguda de consumo en los “mercados en crisis” (España, Portugal, Grecia e Irlanda), la tendencia de ventas durante el primer semestre de 2012 fue ligeramente negativa (afectados por un entorno de incertidumbre y recesión económica) pero sostenible y recuperable durante la campaña navideña, tal y como sucedió en años anteriores. Sin embargo, el brutal deterioro del consumo sufrido en dichos mercados (muy especialmente en España) durante el último trimestre de 2012 (mercados y período de campaña que concentran aproximadamente un 40% de ventas), ha producido una reducción drástica del EBITDA, difícil de predecir y de valorar hasta la conclusión del ejercicio. Nunca antes en la historia de la compañía, ningún mercado había sufrido una caída de ventas comparables en el período de campaña navideña como la experimentada en España en 2012.

De esta forma, el crecimiento en Cifra Neta de Negocio vía mayor venta *wholesale* en el ámbito internacional no ha podido compensar la pérdida de margen en los principales mercados de Europa Sur e Irlanda.

Por otra parte, los **gastos generales** de las centrales del Grupo (*headquarters*) no se han incrementado en 2012, si bien los gastos operativos –vinculados principalmente a la

expansión internacional- sí han crecido en absoluto por dos razones fundamentales: **(i)** en primer lugar, mayores gastos directamente vinculados a nuevas aperturas del año 2012 (nuevas tiendas) y **(ii)** en segundo lugar, incremento de gastos para dotar de mayores recursos a cada uno de los mercados internacionales, donde ha sido implantada una nueva organización regionalizada . Ambos factores están ya aportando sus frutos en 2013.

En conclusión, en 2012 el incremento de Cifra Neta de Negocio y del margen en mercados en crecimiento no ha sido suficiente para compensar la caída de ventas y EBITDA en mercados en crisis.

Grado de cumplimiento de las Previsiones del Plan de Negocio en 2012

Respecto del grado de cumplimiento de las previsiones relativas para el ejercicio 2012 (formuladas por la Compañía en el Informe Financiero 2011), se acompaña en **Anexo 1** tabla que ilustra los resultados reales del ejercicio 2012 y las proyecciones realizadas.

Por las razones anteriormente expuestas, las cifras correspondientes al cierre del ejercicio 2012 no permiten reflejar la mayor rentabilidad esperada vía el **apalancamiento operativo** (clave en la estrategia de la compañía) y ello a pesar del incremento de ventas internacionales. No obstante, 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 cifra de negocio se consolidará en los nuevos mercados abiertos en estos últimos años.

Los principales parámetros y, en su caso, variaciones del resultado real de 2012 con respecto a la previsión de 2012 resultan en:

- El importe de la *cifra de negocio* alcanzado en 2012, 101.947 miles de euros supone un 5% menos que la cifra de negocio proyectada de 106.977 miles de euros. El fuerte incremento en las ventas de *wholesale* no ha sido suficiente para alcanzar la cifra proyectada por la falta de ventas en el mercado local.
- La disminución de un 1% en el *margen bruto* respecto del proyectado se debe fundamentalmente al cambio en el *mix* en la estructura en la cifra de negocios y en la composición del margen entre ventas en tiendas propias y ventas *wholesale* (ventas a tiendas franquicias) y en menor medida al encarecimiento del dólar.
- La variación de los *costes operativos* respecto de los proyectados es del 2.5%. No obstante el Grupo mantiene constante su política de contención de costes estructurales, de forma que los gastos generales de las centrales (*headquarters* de España y Hong Kong) no se han incrementado, si bien durante el año 2012 los gastos operativos -vinculados principalmente a la expansión internacional- sí han crecido en absoluto por dos razones, la primera, son los gastos vinculados a nuevas aperturas de tiendas y, en segundo lugar, a la dotación de mayores recursos a cada uno de los mercados internacionales.
- El EBITDA del año 2012 ha sido de 4.533 miles de euros, la desviación con el proyectado es del 54%, resultado de las desviaciones anteriormente comentadas. Este resultado no permite reflejar la mayor rentabilidad esperada vía el apalancamiento operativo y ello a pesar del incremento de ventas.

2. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2012

(1 de febrero de 2012 a 31 de enero de 2013)

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Ejercicio 2012

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)		2012	2011	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios		101.947	97.157	4.790	5%
Aprovisionamientos		-41.765	-37.030	-4.735	13%
Margen Bruto		60.182	60.127	55	0%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios		59%	62%		
Margen Bruto de Producto		57.648	57.965	-317	-1%
% s/ Venta de Productos		58%	61%		
Gastos de Personal		-20.770	-19.278	-1.492	8%
Otros Gastos de explotación		-34.879	-31.364	-3.515	11%
Costes Operativos		-55.649	-50.642	-5.007	10%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios		-55%	-52%		
EBITDA		4.533	9.484	-4.951	-52%
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio		4%	10%		

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 101.947 mil euros, lo que significa un crecimiento del 5% con respecto al año 2011.

Dicho crecimiento de la Cifra Neta de Negocio durante el año 2012 se desglosa en las siguientes tablas, destacando un decrecimiento del 7% en los mercados con crisis de consumo (entre ellos, un 5% en España) y el crecimiento internacional del 20%, lo que nos lleva a que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 40% hasta el 46%.

CNN (cifras en miles de euros)			
	2012	2011	% var
España	54.694	57.876	-5%
Internacionales	47.253	39.281	20%
Total	101.947	97.157	
Peso relativo			
	2012	2011	
España	54%	60%	
Internacionales	46%	40%	

Respecto del decrecimiento del 5% en **España**, nos referimos a las explicaciones relativas al brutal deterioro del consumo en España durante la segunda parte del ejercicio 2012 expuestas en el resumen inicial.

Sin embargo, en mercados internacionales como **Rusia, Francia y Latinoamérica** los datos son totalmente opuestos y muestran un crecimiento del 20% en la facturación internacional (según se desglosa en la tabla siguiente) así como importantes crecimientos en las cifras de ventas PVP comparables (SSS).

En concreto: Rusia ha pasado de tener 5 tiendas en el ejercicio 2011 a tener 30 a finales de 2012 y muestra un crecimiento comparable del 45%; en Francia, a través del acuerdo con Vertbaudet, se han incrementado las ventas en un 64%; y el canal *web* esta creciendo un 18%, fundamentalmente en Alemania y en menor medida en España.

Junto a ello, mercados en los que el Grupo ha invertido en los últimos años (como **Turquía e Israel**) han crecido de forma muy significativa, pero tienen un alto potencial de mejora en el corto y medio plazo ya que en 2012 problemas coyunturales de gestión en ambos mercados (dificultades de importación por cambio de normativa y cambios en los equipos de gestión) han mermado en 2012 su capacidad para incrementar el potencial de ventas que tienen.

CNN	2012	2011	dif 12 vs 11	% dif
TOTAL	101.947	97.157	4.790	5%
Mercados con crisis de consumo España, Portugal, Grecia, Irlanda	58.634	63.089	-4.455	-7%
Mercados con inversión Turquía, Israel	3.122	1.638	1.484	91%
Mercados con potencial latente de mejora Italia, Suiza, México, Perú, Colombia	14.495	14.460	35	0%
Mercados con crecimiento Rumania, Bulgaria, Conosur, Rusia, Holanda, HK, Francia, www	17.807	10.814	6.993	65%
Alemania Alemania	2.604	2.265	339	15%
Resto de mercados Ocan, Travel y centrales	5.285	4.871	414	8%

Margen Bruto

- La reducción del margen (3 puntos porcentuales con respecto al 2011) viene motivada por dos causas: en primer lugar y fundamentalmente por el cambio en el *mix* en la estructura en la cifra de negocios y en la composición del margen entre ventas en tiendas propias y ventas *wholesale* (ventas a tiendas franquicias) y, en segundo lugar y en menor medida por el encarecimiento del dólar.
- Respecto del principal motivo que justifica la reducción del margen, la venta a franquicias ha crecido un 18% mientras que las ventas en tiendas propias ha decrecido en 1% con respecto al año 2011. El crecimiento del *wholesale* a franquicias se ha incrementado fundamentalmente por la apertura del mercado ruso (apertura de 25 tiendas en 2012) y, en menor medida, por un relevante crecimiento de las ventas en Francia. Junto a ello, en España ha sido preciso apoyar con carácter extraordinario y coyuntural la situación de algunas franquicias, especialmente afectadas por la crisis de consumo.

- No obstante, es preciso señalar que la evolución del margen del grupo es muy saludable y estable (rango de 3 puntos en los últimos ejercicios) incluso durante el largo período de crisis, lo que garantiza la generación de caja del Grupo, así como que una leve recuperación del mercado español supondrá una vuelta a márgenes históricos por el incremento de ventas en tiendas propias. A este respecto, la serie histórica del margen bruto de los tres últimos años, muestra que el 2012 ha sido el ejercicio con el margen más bajo, si bien la oscilación entre el peor y mejor ejercicio es de tan solo 3 puntos.

Margen (cifras en miles de euros)	2012	2011	dif 12 vs 11	% dif
Margen Bruto	60.182	60.127	55	0,1%
% sobre la CNN	59%	62%		
Margen Bruto de producto	57.648	57.965	-317	-0,5%
% sobre la CNN	58%	61%		

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 2012, 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.

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	2012	2011	% var
Gastos de personal	20.770	19.278	8%
Otros gastos de explotación	34.879	31.364	11%
Total	55.649	50.642	

Peso relativo	2012	2011
Gastos de personal	20%	20%
Otros gastos de explotación	34%	32%
Total	55%	52%

Como se ha apuntado el incremento en la cifra de gastos absolutos viene estrictamente ligado a la expansión y a un mayor número de tiendas en los mercados en expansión, ya que conforme a la política de contención marcada, el gasto de personal de las dos centrales del Grupo (en Zaragoza (España) y Hong Kong) se mantiene al mismo nivel que en el ejercicio anterior, a pesar del crecimiento. De este modo, el peso específico del total de gastos de personal se mantiene en el mismo nivel que en 2011.

EBITDA

El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium del año 2012 se sitúa en 4.533 miles euros, lo que supone un decrecimiento del 52% respecto al resultado del ejercicio 2011, por las razones ya expuestas.

Resultado antes de impuestos

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2012 ha alcanzado la cifra de -2.928 miles de euros, ha decrecido en 3.370 miles de euros con respecto al ejercicio anterior.

Capital Circulante

El efecto positivo en la mejora en los días de pago ha compensado la variación que ha habido en de los días de inventario.

Capital circulante (cifras en miles de euros)	2012	2011	dif 12 vs 11
Existencias	21.444	18.319	3.125
Deudores	11.675	8.589	3.085
Proveedores y acreedores	22.004	19.088	2.916
Total	11.114	7.820	3.294

Nota: No se incluyen las variaciones de otros activos corrientes y de otros activos y pasivos no corrientes.

La variación de existencias en el Balance consolidado por importe de 3.125 miles de euros, viene motivada (además de por las menores ventas durante la campaña navideña en los mercados en crisis, ya comentado) tanto por el crecimiento orgánico del negocio, como por el crecimiento estructural, según se detalla a continuación.

Respecto del **crecimiento orgánico**, el incremento se debe a la apertura de nuevas tiendas en las sociedades del Grupo: España (6 tiendas nuevas y 4 reubicaciones), Portugal (2 tiendas nuevas), Italia (2 tiendas nuevas y 1 reubicación), Turquía (4 tiendas nuevas), al incremento del stock en los almacenes intermedios (México y Turquía).

Respecto del **crecimiento estructural**, la variación se ha producido a su vez por dos motivos: **(i)** un incremento del inventario en tránsito (a su vez provocado por un mayor número de tiendas en 2013 y por la necesidad de anticipar toda la mercancía de la colección primavera/verano 2013 durante los meses de diciembre/enero anteriores para, de este modo, poder cumplir con un calendario de implantación más ajustado incluso en los mercados internacionales, como Rusia y Francia que precisan disponer de la mercancía con mayor antelación) y **(ii)** la incorporación de Israel como filial conlleva elevar el nivel de inventarios del grupo (un 10% de la variación).

La partida de **deudores en el Balance Consolidado** varía en 3.085 miles de euros. En el ejercicio 2012 se produjo un fuerte incremento de la facturación *wholesale* respecto del ejercicio anterior, en concreto un 18%. El incremento en la facturación a los mercados ruso, alemán, entre otros de menor volumen, explica la variación del saldo de deudores.

La propia estacionalidad del negocio de Imaginarium, y la forma de pago de nuestros clientes, conlleva que a fecha de cierre de ejercicio se observen dichos saldos deudores que, en cualquier caso y en su gran mayoría, se trata de deuda no vencida.

Deuda

El ejercicio 2011 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 19.719 millones de euros. El ratio deuda neta/EBITDA a fecha de cierre del ejercicio 2012 ha sido de 4.52x.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	2012	2011	dif 12 vs 11
Caja y equivalente	6.327	6.111	216
Deuda Financiera	24.396	15.918	8.478
Arrendamiento financiero	1.650	2.032	-382
Total	19.719	11.839	9.075

El menor EBITDA así como la financiación del capital circulante justifica el incremento de la deuda neta financiera.

La compañía firmó un nuevo **contrato de financiación sindicada** con varias entidades financieras en diciembre de 2012. El importe total de dicha financiación asciende a 29.000 miles de euros que se estructura en tres tramos: el tramo A, de 12.000 miles de euros y vencimiento en 2017 (con amortizaciones anuales, siendo el primer vencimiento en enero de 2014), destinado a financiar inversiones del grupo durante los próximos 5 años así como a amortizar la deuda financiera viva del Grupo a la fecha de formalización del contrato (que conforme al contrato anterior vencía en abril de 2013); y, los tramos B y C: de 17.000 miles de euros y vencimiento en 2016 destinados a financiar exclusivamente las necesidades de circulante del Grupo durante dicho período. Estos tramos se han instrumentalizado mediante líneas bilaterales de COMEX y línea de crédito *revolving*, no existiendo amortizaciones parciales hasta la fecha final del vencimiento.

Las condiciones y obligaciones del Contrato de Financiación son las habituales de mercado incluyendo obligaciones de pago y otro tipo de obligaciones financieras y no financieras (*covenants*), como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada al final de cada ejercicio.

A este respecto, en atención a los datos estimados de cierre del ejercicio 2012, la compañía solicitó y ha obtenido de dichas entidades financieras la dispensa (*waiver*) al cumplimiento de los ratios financieros correspondientes al ejercicio 2012.

Respecto de las garantías otorgadas en relación con dicha financiación, tal y como sucedía hasta la fecha conforme al contrato de crédito anterior, se han otorgado: prenda sobre los derechos de crédito de las cuentas de Imaginarium S.A., y sobre los derechos de crédito de los contratos de seguro y contratos de cobertura de tipos de interés, así como promesa de pignoración de las acciones que pertenecen al grupo de D. Felix Tena y promesa de hipoteca mobiliaria sobre los derechos de propiedad industrial.

Inversiones

El grupo realizó **inversiones** por importe de 4.914 miles de euros, un 19% menos que en 2011, que se desglosan del modo siguiente:

Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2012	2011	dif 12 vs 11	% var
Expansión	3.629	4.565	-936	-21%
Diseño y desarrollo de producto	815	829	-13	-2%
Resto de inversiones	470	643	-172	-27%
CAPEX	4.914	6.036	-1.122	-19%

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

Ventas PVP

La cifra global de ventas a PVP del Grupo Imaginarium alcanzó el volumen de 153.041 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 (ventas absolutas), a tipo de cambio real, en los principales mercados geográficos del grupo:

PVP	2012	2011	dif 12 vs 11	% dif
TOTAL	153.041	138.245	14.796	11%
Mercados con crisis de consumo España, Portugal, Grecia, Irlanda	86.780	93.251	-6.471	-7%
Mercados con inversión Turquía, Israel	5.761	6.100	-339	-6%
Mercados con potencial latente de mejora Italia, Suiza, México, Perú, Colombia	22.377	20.487	1.890	9%
Mercados con crecimiento Rumanía, Bulgaria, Conosur, Rusia, Holanda, HK, Francia, www	32.564	12.440	20.124	162%
Alemania Alemania	3.204	2.612	592	23%
Resto de mercados Ocan, Travel y centrales	2.355	3.355	-1.000	-30%

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 34% en valores absolutos en el año 2012, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales respecto de las ventas en tiendas españolas de 8 puntos porcentuales, que evoluciona de un 42% a un 50%. La distribución de las Ventas PVP según las ventas realizadas en tiendas en España y tiendas internacionales se muestra en la tabla adjunta:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	2012	2011	% var
España	76.123	80.807	-6%
Internacionales	76.919	57.441	34%
Total	153.042	138.248	11%

Peso relativo	2012	2011
España	50%	50%
Internacionales	50%	50%

Finalmente, las **Ventas a PVP en comparable** en (*same stores sales*, "SSS") del Grupo Imaginarium decrecieron un 5% durante el ejercicio 2012. La composición de dicha cifra muestra, nuevamente, el impacto de la crisis de consumo en España, a pesar de un muy relevante crecimiento en el ámbito internacional.

Número de tiendas y nuevo formato 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 2012 ha sido de 27 nuevas tiendas fuera de España. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 4 puntos porcentuales pasando de un 49% a un 53%.

Tiendas	2012	2011	% var
España	188	192	-4
Internacionales	210	183	27
Total	398	375	23

Peso relativo	2012	2011
España	47%	51%
Internacionales	53%	49%

Junto a las aperturas de nuevas tiendas, el Grupo Imaginarium ha reubicado 16 tiendas (9 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.

El número de aperturas netas de tiendas propias del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2012 ha sido de 23, incrementando el peso relativo en 3 puntos porcentuales pasando de un 55% a un 58%.

Tiendas	2012	2011	% var
Propias	168	168	0
Franquicias	230	207	23
Total	398	375	23

Peso relativo	2012	2011
España	42%	45%
Internacionales	58%	55%

Imaginarium ha seguido fomentando intensamente a lo largo del ejercicio 2012 el proceso de “traslación” del modelo de tienda hacia el “nuevo formato”, lo que supone una mejor experiencia de compra para los consumidores, hecho que fortalece claramente el vínculo del cliente con la marca en el largo plazo.

Durante el ejercicio 2012 además de las nuevas aperturas de tiendas de nuevo formato, se han reubicado en el mundo 17 tiendas y se han realizado *upgrades* en otras 13 tiendas. Mientras a 31 de enero de 2012 el 39,47% de la red de tiendas contaba con el nuevo formato, a 31 de enero de 2013 el nuevo formato representa ya un 55,53% del total de la red de tiendas de la cadena.

Con respecto al comportamiento en ventas comparables, las tiendas comparables de nuevo formato han tenido en el ejercicio 2012 un comportamiento mejor en 4,48 puntos porcentuales que las tiendas comparables del formato estándar, lo que sin duda confirma la apuesta de Imaginarium por un entorno más amplio, más confortable y más vendedor.

3. INICIO DEL EJERCICIO 2013 Y PLANES DE ACCION.

A pesar de los resultados del ejercicio 2012, alejados de las previsiones iniciales, la Compañía confirma el atractivo y la solidez de su modelo de negocio, apalancado en el gran potencial de sus marcas, tiendas y productos exclusivos; su modelo integral orientado con mayor énfasis hacia la multicanalidad en todos los mercados; su capacidad para crecer internacionalmente pero de forma selectiva en países ya existentes o en nuevos mercados con gran potencial; así como en una nueva estructura regionalizada para acercar la gestión a los mercados y maximizar todo su potencial.

Por ello, confía en su capacidad para recuperar niveles históricos de rentabilidad y márgenes, para lo cual se debe trabajar en las siguientes premisas y planes de acción:

1. Incremento de facturación y ventas PVP

El incremento de facturación y ventas PVP estimado vendrá principalmente de los mercados internacionales en crecimiento (Rusia, Francia, México, Turquía, Argentina e Israel, como más relevantes). Dichos incrementos se justifica principalmente por las [ventas latentes derivadas de aperturas ya materializadas en 2012](#) (aperturas concentradas en la segunda mitad del año). Hay que destacar que de las aperturas de tiendas de 2012, 25 corresponden a Rusia, 7 a Alemania y 7 a Turquía y que estos tres países representarán aproximadamente el 50% del incremento de cifra de negocio.

Por otra parte, se esperan buenos comportamientos en los [mercados latinoamericanos](#) (especialmente en [México](#) y de menor relevancia en [Argentina](#), [Perú](#) y [Colombia](#)) en la medida en que seguirán la misma, o incluso mejor, tendencia que en los últimos años y que aporten un incremento en la cifra neta de negocio del grupo con respecto al ejercicio 2012

Respecto de los denominados “mercados en crisis”, el Grupo contempla la estabilización de algunos de ellos, como Portugal que incluso puede representar un ligero crecimiento (de seguir la tendencia de ventas de los meses precedentes); y, respecto de España, se prevé que la situación económica deprimida continuará durante este ejercicio y provocará que las ventas decrezcan en términos comparables (SSS) si bien no por encima del decrecimiento ya experimentado en 2012.

De esta forma, el [peso de la CNN y ventas PVP internacionales](#) sobre las ventas en España continuará creciendo, de forma que se reducirá la exposición a la crisis de consumo en España.

2. Nueva estrategia en Alemania

- Durante el año 2012 el Grupo Imaginarium procedió a franquiciar el negocio existente de tiendas en Alemania (y dedicar todos los esfuerzos humanos y económicos al *ecommerce*) a un nuevo *partner* (que comparte accionistas con el master franquiciado de Rusia). Este cambio de estrategia tiene implicaciones directas en las variables económicas del Grupo en 2013, en la medida en que permitirá aportar una cifra importante de EBITDA (derivada de la venta *wholesale*) en 2013, frente a las pérdidas generadas en el pasado ejercicio 2012.
- Ya a finales del ejercicio 2012, el nuevo master abrió 7 tiendas nuevas en Alemania y el plan de expansión acordado para el año 2013 contempla un mínimo de 10 nuevas aperturas (cuyo cumplimiento se está materializando), hechos que confirman las ventas latentes en el incremento de facturación para 2013). Pese a ello, es cierto que el

consumidor alemán presenta un perfil muy tradicional, por lo que el comportamiento y período de maduración de las ventas comparables (SSS) en Alemania sigue siendo inferior al esperado.

3. Optimización de estructuras y gastos

La optimización y contención de gastos con el objetivo de ganar eficiencia viene siendo un objetivo permanente del grupo (los gastos generales de las centrales no se han incrementado en 2012). Durante 2012 se ha trabajado intensamente en la **optimización de las estructuras y mandos** de la cadena de *retail* tanto en España como el ámbito internacional (en el marco del proyecto de regionalización).

De este modo, en 2013 el objetivo es no incrementar la cifra de gastos generales de los *headquarters* (y por lo tanto reducir su peso sobre el volumen de cifra de negocio) y, a su vez, reducir sensiblemente los gastos operativos en los mercados en crisis (España, Italia y Portugal).

Para ello, se han puesto en marcha las siguientes palancas de gestión que tienen su impacto en ahorro de costes:

- **Regionalización de los mercados existentes en 4 grandes zonas.** Esta medida, implica la reorganización a través de una actividad regional centralizada, que supone reasignar recursos a los mercados (para asegurar la implantación correcta del modelo de negocio) y que adicionalmente acerca la gestión a dichos mercados, generando sinergias de gestión, para garantizar la orientación al mismo objetivo en cada una de las regiones.
- Dicha regionalización ha supuesto a su vez una **reorganización de los recursos existentes** que ha conllevado cambios y reducción de los equipos y gastos en la estructura de *retail*, principalmente en España, que supone reducir el peso del gasto de personal sobre ventas en 2013 (en aproximadamente un 1%).
- Se van a incrementar y mantener las **acciones con los operadores inmobiliarios** con el objetivo de conseguir reducciones de alquileres en un entorno de crisis.
- Cierre selectivo de tiendas propias que en la actual coyuntura no aportan EBITDA al Grupo Imaginarium.

4. Plan para reducción de inventarios

El plan de reducción de los inventarios (y consecuente optimización del *cash* invertido) se ha cuantificado en una reducción de aproximadamente el 10% del valor del inventario del grupo a cierre del ejercicio 2012, incluyendo en esta cifra el incremento derivado del crecimiento orgánico en unidades de negocio. Esta reducción se articula en las siguientes acciones:

- En la fase de preparación y selección de las colecciones de producto se tiene que tener en cuenta este objetivo de reducción de *stock*, de forma que las compras de Otoño/Invierno 2013 (que se planifican y materializan a principios del ejercicio 2013) ya han considerado este objetivo como una prioridad. El mismo proceso se seguirá en las subsiguientes compras de la campaña de primavera/verano 2014.

- Optimizar la eficacia de los almacenes intermedios existentes en México, Turquía, Argentina e Israel para racionalizar el nivel de producto que deben tener en cada momento.

Con todo ello, se pretende mejorar la rentabilidad del capital invertido destinado a circulante de forma que la inversión acometida en los últimos 12 meses afectará positivamente a la rentabilidad de los ejercicios futuros.

5. Reducción del presupuesto de CAPEX 2013.

El grupo tiene previsto ajustar la inversión (3,5 millones de euros en 2013), repartirla en crecer en los mercados de máxima rentabilidad, continuar con la estrategia de innovación de productos, en la mejora de procesos y ajustar lo máximo posible la inversión de mantenimiento.

Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2013P	2012	2011
Expansión	1.946	3.629	4.565
Diseño y desarrollo de producto	750	815	829
Resto de inversiones	804	470	643
CAPEX	3.500	4.914	6.036

En conclusión, algunos indicadores esenciales, como la capacidad para incrementar la cifra de negocio, la capacidad para controlar los márgenes (en un entorno especialmente difícil y agresivo y en mercados castigados como el español), así como la contención de los gastos generales y estructurales a pesar del crecimiento, 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.

Junto a lo anterior, es obvio que los **riesgos principales** que podemos vislumbrar para el ejercicio 2013 vienen de la mano de: (i) el nivel de ventas que puedan verse afectadas por un mayor deterioro del consumo en Europa Sur (España, Portugal o Italia), (ii) por la capacidad de gestión de los nuevos másters (Alemania y Holanda) para cumplir las expectativas de ventas, así como (iii) por la escasez de liquidez de los principales franquiciados, o (iv) de la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

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): primera semana de julio 2013
- Segundo trimestre (mayo/julio): última semana de octubre 2013
- Tercer trimestre (agosto/octubre): primera semana de diciembre 2013
- Cierre ejercicio 2013: última semana de mayo 2014

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2013 (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 2011, Real 2012 y Estimado 2012. |
| Anexo 2 | Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2012, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2013. |

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	2011	2012	2012E
<i>(cifras en miles de euros)</i>			
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	97.157	101.947	106.977
Aprovisionamientos	-37.030	-41.765	-42.822
Gastos de Personal	-19.278	-20.770	-21.460
Otros Gastos de explotación	-31.364	-34.879	-32.590
Amortización del inmovilizado	-5.564	-5.911	-6.022
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-880	303	-500
Otros resultados	-803	-436	-400
Resultado de la Explotacion	2.238	-1.511	3.183
Ingresos financieros	37	20	15
Gastos financieros	-1.520	-1.789	-1.474
Diferencias de Cambio	-320	-397	-300
Resultado Financiero	-1.803	-2.166	-1.759
Resultados antes de impuestos	435	-3.677	1.424
Impuestos sobre beneficios	7	749	-120
Resultado del ejercicio	442	-2.928	1.304
Margen Bruto (1)	60.127	60.182	64.155
% s/ CNN	61,9%	59,0%	60,0%
Margen Bruto de Producto (2)	57.965	57.648	61.617
% s/ Facturación de Productos	61,0%	58,0%	59,0%
Costes Operativos (3)	-50.642	-55.649	-54.050
% s/ CNN	-52,1%	-54,6%	-50,5%
EBITDA (4)	9.484	4.533	9.805
% s/ CNN	9,8%	4,4%	9,2%

* 2012E se corresponde con las estimaciones relativas al ejercicio 2012 remitidas al MAB con ocasión de la difusión del Informe Financiero 2011

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.

BALANCE CONSOLIDADO*(en miles de euros)*

Activo	2011	2012	2012E
ACTIVO NO CORRIENTE	29.061	29.174	27.009
Inmovilizado intangible(1)	4.260	4.246	3.877
Inmovilizado material	19.409	18.458	17.534
Inversiones financieras a largo plazo	1.636	1.713	1.856
Activos por impuestos diferidos	2.702	3.873	2.688
Fondo comercio de sociedades consolidadas	1.054	884	1.054
ACTIVO CORRIENTE	35.784	42.531	38.591
Existencias	18.319	21.444	19.355
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	8.589	11.675	10.975
Inversiones financieras a corto plazo	41	19	0
Periodificaciones a corto plazo	2.724	3.068	2.650
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.111	6.327	5.611
TOTAL ACTIVO	64.845	71.706	65.600
Patrimonio Neto y Pasivo	2011	2012	2012E
PATRIMONIO NETO	25.993	21.888	26.765
PASIVO NO CORRIENTE	3.649	13.878	2.899
Deudas con entidades de crédito	310	11.095	0
Acreedores por arrendamiento financiero	1.525	1.196	1.118
Otros pasivos financieros	1.318	1.237	1.165
Pasivos por impuestos diferidos	496	350	616
PASIVO CORRIENTE	35.203	35.939	35.936
Deudas con entidades de crédito	15.608	13.300	15.278
Acreedores por arrendamiento financiero	507	455	1.007
Otros pasivos financieros	0	180	0
Proveedores	14.840	16.746	16.031
Otros acreedores	4.248	5.258	3.620
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	64.845	71.706	65.600

ANEXO 2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2012, BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE ENERO

Cuenta Resultados Consolidada			Var. Abs.	
Grupo Imaginarium	2012	2011	2011 vs 2012	%
<i>(cifras en miles de euros)</i>				
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	101.947	97.157	4.790	5%
Aprovisionamientos	-41.765	-37.030	-4.735	13%
Gastos de Personal	-20.770	-19.278	-1.492	8%
Otros Gastos de explotación	-34.879	-31.364	-3.515	11%
Amortización del inmovilizado	-5.911	-5.564	-347	6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	303	-880	1.183	-134%
Otros resultados	-436	-803	367	-46%
Resultado de la Explotacion	-1.511	2.238	-3.749	-168%
Ingresos financieros	20	37	-17	-46%
Gastos financieros	-1.789	-1.520	-269	18%
Diferencias de Cambio	-397	-320	-77	24%
Resultado Financiero	-2.166	-1.803	-363	20%
Resultados antes de impuestos	-3.677	435	-4.112	-945%
Impuestos sobre beneficios	749	7	742	10600%
Resultado del ejercicio	-2.928	442	-3.370	-762%
Margen Bruto (1)	60.182	60.127	55	0%
% s/ CNN	59,0%	61,9%		
Margen Bruto de Producto (2)	57.648	57.965	-317	-1%
% s/ Facturación de Productos	58,0%	61,0%		
Costes Operativos (3)	-55.649	-50.642	-5.007	10%
% s/ CNN	-54,6%	-52,1%		
EBITDA (4)	4.533	9.484	-4.951	-52%
% s/ CNN	4,4%	9,8%		

Cuenta Resultados Consolidada			Var. Abs.	
Grupo Imaginarium	2012	2011	2011 vs 2012	%
<i>(cifras en miles de euros)</i>				
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	101.947	97.157	4.790	5%
Aprovisionamientos	-41.765	-37.030	-4.735	13%
Gastos de Personal	-20.770	-19.278	-1.492	8%
Otros Gastos de explotación	-34.879	-31.364	-3.515	11%
Amortización del inmovilizado	-5.911	-5.564	-347	6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-436	-880	444	-50%
Otros resultados	303	-803	1106	-138%
Resultado de la Explotacion	-1.511	2.238	-3.749	-168%
Ingresos financieros	20	37	-17	-46%
Gastos financieros	-1.789	-1.520	-269	18%
Diferencias de Cambio	-397	-320	-77	24%
Resultado Financiero	-2.166	-1.803	-363	20%
Resultados antes de impuestos	-3.677	435	-4.112	-945%
Impuestos sobre beneficios	749	7	742	10600%
Resultado del ejercicio	-2.928	442	-3.370	-762%
Margen Bruto (1)	60.182	60.127	55	0%
% s/ CNN	59,0%	61,9%		
Margen Bruto de Producto (2)	57.648	57.965	-317	-1%
% s/ Facturación de Productos	58,0%	61,0%		
Costes Operativos (3)	-55.649	-50.642	-5.007	10%
% s/ CNN	-54,6%	-52,1%		
EBITDA (4)	4.533	9.484	-4.951	-52%
% s/ CNN	4,4%	9,8%		

BALANCE CONSOLIDADO
(en miles de euros)

Activo	2012	2011	Var. Abs.	%.
ACTIVO NO CORRIENTE	29.174	29.061	113	0%
Inmovilizado intangible(1)	4.246	4.260	-14	0%
Inmovilizado material	18.458	19.409	-951	-5%
Inversiones financieras a largo plazo	1.713	1.636	77	5%
Activos por impuestos diferidos	3.873	2.702	1.171	43%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	884	1.054	-170	-16%
ACTIVO CORRIENTE	42.531	35.784	6.747	19%
Existencias	21.444	18.319	3.125	17%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	11.675	8.589	3.085	36%
Inversiones financieras a corto plazo	19	41	-22	-54%
Periodificaciones a corto plazo	3.068	2.724	344	13%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.327	6.111	216	4%
TOTAL ACTIVO	71.706	64.845	6.860	11%
Patrimonio Neto y Pasivo	2012	2011	Var. Abs.	%
PATRIMONIO NETO	21.888	25.993	-4.105	-16%
PASIVO NO CORRIENTE	13.878	3.649	10.229	280%
Deudas con entidades de crédito	11.095	310	10.785	3479%
Acreedores por arrendamiento financiero	1.196	1.525	-329	-22%
Otros pasivos financieros	1.237	1.318	-81	-6%
Pasivos por impuestos diferidos	350	496	-146	-29%
PASIVO CORRIENTE	35.939	35.203	736	2%
Deudas con entidades de crédito	13.300	15.608	-2.308	-15%
Acreedores por arrendamiento financiero	455	507	-52	-10%
Otros pasivos financieros	180	0	180	0%
Proveedores	16.746	14.840	1.906	13%
Otros acreedores	5.258	4.248	1.010	24%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	71.706	64.845	6.861	11%

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	2012	2011
<i>(Cifras en miles de euros)</i>	31/01/2013	31/01/2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-3.677	435
Amortizaciones y bajas o enajenaciones del inmovilizado	5.710	6.127
Otros ajustes al resultado	-121	376
Cambios en el capital corriente	-5.526	861
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-3.614	7.799
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-3.695	-4.244
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	7.923	-3.551
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	-397	-320
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	216	-316
Efectivo al comienzo del ejercicio	6.111	6.427
Efectivo al final del ejercicio	6.327	6.111

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2013

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2012/2013

(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 consolidado al 31 de enero de 2013, 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 2012/2013). 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 2012/2013 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 2013 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 2012/2013 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 2012/2013. 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

24 de mayo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 08/13/00220
COPIA GRATUITA

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

Imaginarium, S.A. y

Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2012/13

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2013 y 2012
(expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2013	31.01.2012
ACTIVO NO CORRIENTE		29.174.206	29.061.262
Inmovilizado intangible		5.130.442	5.313.812
Fondo de comercio de consolidación	4	883.994	1.053.845
Otro inmovilizado intangible	5	4.246.448	4.259.967
Inmovilizado material	6	18.458.115	19.409.234
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		18.458.115	19.409.234
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.712.798	1.636.437
Activos por impuestos diferido	15	3.872.851	2.701.779
ACTIVO CORRIENTE		42.531.402	35.783.091
Existencias		21.443.512	18.318.733
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.674.639	8.589.308
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	7.449.809	6.819.686
Otros deudores		4.224.830	1.769.622
Inversiones financieras a corto plazo	8 y 10	18.786	40.676
Periodificaciones a corto plazo		3.067.555	2.723.687
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.326.910	6.110.687
TOTAL ACTIVO		71.705.608	64.844.353

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2013	31.01.2012
PATRIMONIO NETO		21.888.317	25.993.049
Fondos propios	12		
Capital		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		4.549.877	4.790.626
(Acciones y participaciones en patrimonio propia de la sociedad dominante)		(758.164)	(748.486)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.e)	(2.782.416)	428.889
Ajustes por cambios de valor		(124.697)	74.688
Diferencias de conversión		(13.227)	46.215
Otros ajustes por cambios de valor		(111.470)	28.473
Socios externos	12.g)	25.521	469.136
PASIVO NO CORRIENTE		13.878.275	3.648.967
Provisiones a largo plazo	15	239.550	239.550
Deudas a largo plazo		13.288.486	2.913.330
Deudas con entidades de crédito	13	11.095.238	310.000
Acreedores por arrendamiento financiero		1.195.519	1.525.067
Otros pasivos financieros		997.729	1.078.263
Pasivos por impuesto diferido	15	350.239	496.087
PASIVO CORRIENTE		35.939.016	35.202.337
Deudas a corto plazo		13.935.112	16.114.901
Deudas con entidades de crédito	13	13.300.289	15.607.832
Acreedores por arrendamiento financiero		454.935	507.069
Otros pasivos financieros		179.888	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		22.003.904	19.087.436
Proveedores		16.745.671	14.839.516
Otros acreedores		5.258.233	4.247.920
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		71.705.608	64.844.353

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

luc


IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE ENERO DE 2013 y 2012 (expresadas en euros)

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		2012-13	2011-12
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	101.947.096	97.157.118
Aprovisionamientos	16.b	(41.765.279)	(37.030.332)
Gastos de personal	16.c	(20.770.025)	(19.278.221)
Otros gastos de explotación		(34.878.797)	(31.364.139)
Amortización del inmovilizado		(5.911.130)	(5.564.147)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		302.738	(879.822)
Otros resultados	16.d	(435.671)	(802.902)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.511.068)	2.237.555
Ingresos financieros		20.364	37.707
Gastos financieros		(1.789.162)	(1.519.973)
Diferencias de cambio	11	(397.266)	(320.372)
RESULTADO FINANCIERO		(2.166.064)	(1.802.638)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(3.677.132)	434.917
Impuestos sobre beneficios	15	748.872	7.370
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.928.260)	442.287
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.e	(2.928.260)	442.287
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.e	(2.782.416)	428.889
Resultado atribuido a socios externos	16.e	(145.844)	13.398

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

Handwritten mark

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012
 (expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.13 (12 meses)	31.01.12 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(2.928.260)	442.287
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(139.338)	40.676
Efecto impositivo	10	27.868	(12.203)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(111.470)	28.473
Diferencias de conversión		(68.077)	252.682
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(28.473)	34.277
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(3.136.280)	757.719

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011 E INICIO DEL EJERCICIO 2011/12 (1 de febrero de 2011)	522.492	20.455.704	19.341.164 (318.531)	(987.901)	(14.054.490)	78.148	394.159	(192.082)	310.773	25.867.967 (318.531)
Ajustes por errores 2010/11	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
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	--	--	--	--	--	--	(394.159)	--	96.303	(314.106)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(96.303)	--	--	--	96.303	--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	--	--	(287.051)	239.415	--	--	--	--	--	(47.636)
Ajustes de consolidación derivados de homogenización	--	--	--	--	(266.470)	--	--	--	--	(266.470)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	1.803.005	--	(1.408.846)	--	(394.159)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2012 E INICIO DEL EJERCICIO 2012/13 (1 de febrero de 2012)	522.492	20.455.704	20.538.587 (183.501)	(748.486)	(15.836.109)	78.148	428.889	74.688	469.136	25.993.049 (529.278)
Ajustes por errores 2011/12	--	--	--	--	(345.777)	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2012/13 (1 de febrero de 2012)	522.492	20.455.704	20.355.086	(748.486)	(16.171.886)	78.148	428.889	74.688	469.136	25.463.771 (3.136.280)
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	2.676.698	(9.678)	(2.388.169)	--	(2.782.416)	(199.385)	(289.136)	(439.174)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	(428.889)	--	(289.136)	--
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(114.237)	--	--	--	--	--	--	(403.373)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(26.123)	(9.678)	--	--	--	--	--	(35.801)
Ajustes de consolidación derivados de homogenización	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	2.817.058	--	(2.388.169)	--	(428.889)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013	522.492	20.455.704	23.031.784	(758.164)	(18.560.055)	78.148	(2.782.416)	(124.697)	25.521	21.888.317

(Handwritten signature)

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo consolidados al 31 de enero de 2013 y 2012 (expresados en euros)

	Nota	2012-13	2011-12
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.677.132)	434.917
ajustes del resultado:		7.346.458	8.230.353
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	5.911.130	5.564.147
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		278.014	--
Variación de provisiones (+/-)		--	60.329
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(479.472)	563.689
Ingresos financieros (-)		(20.364)	(37.707)
Gastos financieros (+)		1.789.162	1.519.973
Diferencias de cambio (+/-)	11	397.266	320.372
Otros ingresos y gastos		(529.278)	239.550
Cambios en el capital corriente:		(5.525.729)	860.974
Existencias (+/-)		(3.124.779)	(1.380.881)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(3.186.611)	1.435.424
Otros activos corrientes (+/-)		(343.868)	(91.847)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.061.643	898.278
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(932.114)	--
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.757.882)	(1.726.935)
Pagos de intereses (-)		(1.696.896)	(1.497.948)
Cobros de intereses (+)		20.364	37.707
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(81.350)	(266.694)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.614.285)	7.799.309
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(5.235.185)	(4.407.719)
Inmovilizado intangible	5	(1.285.901)	(1.471.633)
Inmovilizado material	6	(3.628.591)	(2.322.585)
Otros activos financieros	8	(145.519)	(184.246)
Variaciones del perímetro de consolidación		(175.174)	(429.255)
Cobros por desinversiones (+):		1.539.746	163.629
Inmovilizado material		1.539.746	--
Otros activos		--	163.629
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.695.439)	(4.244.090)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		--	(47.636)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		--	(47.636)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		7.923.213	(3.503.549)
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	13	24.118.646	2.970.421
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(16.114.901)	(5.675.726)
Otras deudas (-)		(80.532)	(798.244)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		7.923.213	(3.551.185)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(397.266)	(320.372)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		216.223	(316.338)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		6.110.687	6.427.025
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.326.910	6.110.687

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

lun

#

**Cuentas Anuales
Consolidadas**

~~1~~

1602

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

1. Actividad

La Sociedad dominante del Grupo es IMAGINARIUM, S.A., tiene su domicilio social en Zaragoza, Plataforma Logística de Zaragoza, calle Osca, 4. Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de Step Two, S.A., en fecha 7 de octubre de 1992. Posteriormente la Sociedad dominante acordó el cambio de denominación social a Imaginarium, S.A.

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 y otros productos y servicios para niños, 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 2013

Denominación/ Domicilio/ Actividad	31/01/2013	31/01/2012	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad Dominante al 31/01/2013		
	% Participación Directa	% Participación Directa					Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
ITSMAGICAL HK, LTD. (3) Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	99,99%	1.345.286	3.640.841	727.734	5.713.861	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	99,99%	3.300.000	(3.299.611)	4.602	4.991	3.305.161	-	(3.299.864)
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	99,50%	1.700.000	(1.055.548)	(573.787)	70.665	9.035.015	-	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	517.743	(455.397)	(197.474)	(135.128)	861.652	-	(706.842)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	75,92%	1.321.265	(317.221)	379.910	1.383.954	1.307.399	-	(574.678)
IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	35.000	(422.196)	(2.675)	(389.871)	300.001	-	(300.001)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	100,00%	200.000	(185.647)	(143.402)	(129.049)	200.000	-	-
ITSMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	78,20%	1.366.979	266.316	333.849	1.967.144	1.474.069	-	-
IMAGIJOJOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	2.424.650	(1.329.279)	(1.427.243)	(331.872)	3.970.400	-	(765.465)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	1.506.115	(855.540)	(487.737)	162.838	1.270.503	-	-
IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	75.500	(304.662)	(719.181)	(948.343)	5.883.021	-	(5.009.483)
IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	51,00%	592.339	(697.707)	(390.884)	(496.252)	358.071	(83.834)	(83.834)
IMAGINATION RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	-	199	138.137	(269.832)	(131.496)	139.200	-	-
Total							29.479.230	(83.834)	(17.406.825)

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel, S.A. (Uruguay).
- (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.

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 Itsimagical 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.

Durante el ejercicio 2012/13 se ha incorporado al Grupo, la Sociedad dependiente Imaginarium Retail, Ltd, como consecuencia de la inversión realizada por la Sociedad dominante por importe de 139.200 euros para adquirir una participación del 100%.

W

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2012/13 y 2011/12:

Ejercicio 2012/13 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imagijogos, LDA	100%	100%	1.600.000
Imaginarium Italy, S.P.A	99,50%	100%	910.000
Itsimagical Mexico S.A. de C.V.	78,20%	99,99%	369.451
Imagination and Play, Ltd	51%	60,45%	114.238
Total			2.993.689

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

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.

b) 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.f) y 3.g)], el cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 3.f.(5)) y al valor razonable de determinados instrumentos de cobertura (notas 3.k).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012/3, 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.

Handwritten signature

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

c) Comparación de la información

De conformidad con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos con el balance 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 2013, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2012, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 20 de julio de 2012.

d) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en reservas por 529.278 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (318.531 euros en el ejercicio 2011/12)

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:

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) 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

c) 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. 7

d) 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.

e) 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

f) 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:

f.1) Gastos de desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de desarrollo incurridos en el ejercicio. No obstante, el Grupo activa estos gastos como 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.

f.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 860.745 y 817.273 euros al 31 de enero de 2013 y 2012 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2012/13.

f.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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

f.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.

f.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.

g) Inmovilizado material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance 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. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

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 h) deterioro de valor.

h) 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.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

i) 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.

i.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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

i.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.

j) 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.

j.1) Activos financieros

j.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.

j.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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

j.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.

j.3) Fianzas

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

k) Coberturas contables

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

l) Existencias

Las existencias se valoran 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

m) Transacciones en moneda extranjera

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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.

El Grupo 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 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 espera de realización o liquidación.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

o) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas 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.

p) 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;

q) 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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

El Grupo presenta el balance 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.

s) 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 2012/13 y 2011/12, son:

Coste	Imagijogos, Lda.	Imag Cocuk Urun Vce Hiz A.S.	Imagination and Play Ltd	Total
Saldo al 31 de enero de 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
Deterioro	--	--	(169.851)	(169.851)
Saldo al 31 de enero de 2012	591.051	152.406	140.537	883.994

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 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 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
Adiciones	815.417	64.802	115.903	289.779	1.285.901
Retiros	--	--	(5.104)	(12.177)	(17.281)
Trasposos	(447.315)	(432.152)	(58.127)	896.515	(41.079)
Saldo al 31 de enero de 2013	5.489.703	1.781.138	4.724.280	3.504.347	15.499.468

Handwritten signature

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Amortización	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
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)
Dotación	(653.738)	(21.330)	(301.339)	(268.967)	(1.245.374)
Retiros	--	--	260	4.054	4.314
Saldo al 31 de enero de 2013	(3.247.491)	(920.393)	(4.273.413)	(2.811.723)	(11.253.020)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	2.242.212	860.745	450.867	692.624	4.246.448
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	2.527.848	1.249.425	699.274	(216.580)	4.259.967

Al 31 de enero de 2013 y 2012, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.13	Saldo al 31.01.12
Desarrollo	1.885.083	756.550
Aplicaciones informáticas	3.805.351	3.337.720
Otro inmovilizado intangible	334.883	269.539
Total	6.025.317	4.363.809

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2012/13 y 2011/12 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 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
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	175.174	--	175.174
Adiciones	887.648	2.119.167	621.776	3.628.591
Retiros	(670.579)	(1.585.590)	(17.267)	(2.273.436)
Deterioro	--	(6.883)	--	(6.883)
Trasposos	--	41.079	--	41.079
Saldo al 31 de enero de 2013	17.508.368	24.863.705	7.654.600	50.026.673

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
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)
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--
Dotación	(991.726)	(3.047.142)	(626.888)	(4.665.756)
Retiros	468.980	1.670.649	10.483	2.150.112
Saldo al 31 de enero de 2013	(12.174.277)	(13.949.080)	(5.445.201)	(31.568.558)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	5.334.091	10.914.625	2.209.399	18.458.115
Valor neto contable al 31 de enero de 2012	5.639.768	11.548.171	2.221.295	19.409.234

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.13	Saldo al 31.01.12
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.665.602	3.372.074
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.083.050	3.698.631
Otro inmovilizado	3.205.229	2.001.937
Total	15.953.881	9.072.642

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 2012/13 y 2011/12 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.364.877 y 2.472.100 euros. Corresponden a 12 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 43.135 euros (44.335 euros al 31 de enero de 2012).

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2012/13	2011/12
Menos de un año	454.935	507.069
Entre uno y cinco años	1.195.519	1.525.067
Total	1.650.454	2.032.136

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.781.293 y 1.985.350 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2012/13 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

<u>Cuotas mínimas</u>	<u>Valor nominal 2012/13 (*)</u>	<u>Valor nominal 2011/12 (*)</u>
Menos de un año	7.775.274	8.617.946
Entre uno y cinco años	13.495.666	14.968.403
Mas de cinco años	1.470.857	2.451.256
Total	<u>22.741.797</u>	<u>26.037.605</u>

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

El Grupo tiene suscritos 166 contratos de arrendamiento de locales comerciales (169 contratos al 31 de enero de 2012), 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 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, prorrogables durante 5 años adicionales a voluntad de la Sociedad dominante.

Los importes por rentas anuales estipulados, ascienden a 1.620.868 y 1.638.635 euros en los ejercicios 2012/13 y 2011/2012, 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 31.524 euros (31.581 euros en 2011/12).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2012/13 y 2011/12, asciende a 15.226.071 y 14.909.696 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 de los epígrafes de inversiones financieras a largo plazo son los siguientes:

(Handwritten mark)

(Handwritten mark)

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Coste	Créditos a empresas	Otros activos financieros
Saldo al 31 de enero de 2011	118.715	1.615.820
Adiciones	-	184.246
Retiros	(118.715)	(163.629)
Traspaso	-	-
Saldo al 31 de enero de 2012	-	1.636.437
Adiciones	-	145.519
Retiros	-	(69.158)
Saldo al 31 de enero de 2013	-	1.712.798

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 2013 y 2012 a 460.558 y 359.278 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 un importe de 101.280 y 10.148 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto. En el ejercicio 2012/13 se ha considerado como fallidos saldos de clientes por importe de 10.917 euros (50.181 euros en 2011/12).

10. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros asociados a transacciones comerciales efectuadas en moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, el Grupo tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2013 y 2012.

El Grupo tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 6,7 y 4,5 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2013 y 2012 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe negativo de 125.921 euros y positivo de 28.473 euros, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 53.966 y 12.203 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 2013/14, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente el Grupo en el ejercicio 2012/13 ha contratado un instrumento financiero derivado para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación sindicada mencionada en la nota 13. En el marco de dichos riesgos, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés (denominado SWAP de tipo de interés (IRS)), siendo su detalle el siguiente:

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable del pasivo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	12.000.000	12/12/2017	18.786

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Al 31 de enero de 2013, se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe positivo de 14.451 euros, respectivamente, correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 4.335 euros respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido" (ver nota 15).

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 3.927.097 y 3.216.286 euros al 31 de enero de 2013 y 2012, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2012/13 y 2011/12 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 31.853.914 y 27.177.586 euros respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 397.266 y 320.372 euros negativas en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 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 2013 y 2012, 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 comunicados 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 2013 y 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 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2011	109.240	987.901	18.244.023	19.341.164
Ajuste por errores 2010/12	--	--	(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	109.240	748.486	19.680.861	20.538.587
Ajuste por errores 2011/12	--	--	(183.501)	(183.501)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(114.237)	(114.237)
Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante	--	9.678	(35.801)	(26.123)
Distribución de resultados	--	--	2.817.058	2.817.058
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>109.240</u>	<u>758.164</u>	<u>22.164.380</u>	<u>23.031.784</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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 el importe del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propio de la Sociedad dominante" corresponde a 456.725 y 453.628 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,66 y 1,65 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 6.030 y (281.578) euros respectivamente.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2012/13 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2012/13 y 2011/12, 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 31.01.13:

Sociedad	31.01.13	31.01.12
Imaginarium France, S.R.L	(3.304.771)	(3.299.855)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L	(851.626)	(747.346)
Imag. Operations GmbH	(681.269)	(683.237)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(185.648)	(131.188)
Imagijodos, Lda.	(2.179.740)	(970.866)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(8.471.492)	(7.331.065)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(569.886)	(490.743)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	126.373	(138.897)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(6.046.452)	(4.230.241)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(496.302)	(234.485)
Imagination and Play, Ltd	4.523	-
Itsimagical HK, Ltd	4.096.235	2.431.814
TOTAL	<u>(18.560.055)</u>	<u>(15.826.109)</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 compensar las pérdidas del ejercicio, que asciende a 1.015.748 euros, con reservas.

La distribución de los beneficios de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero 2012, aprobada por los Accionistas el 20 de julio de 2012 fue la de su traspaso a otras reservas.

g) Socios externos

El movimiento en los ejercicios 2012/13 y 2011/12, han sido el siguiente:

lwk

H

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Sociedad -- Ejercicio 2012/13	Saldo al 31.01.12	Variación en el perímetro	Diferencias de conversión y otros movimientos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.13
Imaginarium Italy, S.P.A	(1.340)	-	-	(2.869)	(4.209)
Subgrup Imaginarium Cono Sur	222.923	-	(8.635)	91.482	305.770
Itsimagical México, S.A. de C.V.	340.079	(340.079)	-	-	-
Imagination and Play Ltd	(93.090)	50.943	-	(234.530)	(276.677)
Itsimagical HK, Ltd	564	-	-	73	637
TOTAL	469.136	(289.136)	(8.635)	(145.844)	25.521

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	310.772	96.330	48.636	13.398	469.136

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2013 y 2012, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada (tramo "A")	1.378.332	10.242.716	11.621.048
Financiación Sindicada (tramo "B" y "C")	6.665.496	-	6.665.496
Financiación importaciones y similares	5.120.608	852.612	5.973.220
Deudas por intereses	135.853	-	135.853
Total	13.300.289	11.095.328	24.395.617

	A 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 (tramo "C")	5.000.000	-	5.000.000
Financiación de importaciones	4.624.246	-	4.624.246
Deudas por intereses	43.587	-	43.587
Total	15.607.833	310.000	15.917.833

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

A los importes de la Financiación Sindicada (tramo "A") corriente y no corriente al 31 de enero del 2013, se han descontado las cantidades de 121.668 y 257.284 euros respectivamente, por las diferentes comisiones devengadas asociadas a la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada corresponde al crédito concedido durante el ejercicio 2012/13 al Grupo por medio de contrato elevado a público el día 12 de diciembre de 2012, siendo la entidad agente Caixabank. El principal del crédito ascendió a 29.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

- 13.1.) Tramo "A", por un importe máximo inicial de 12.000.000 euros y con vencimiento el día 20 de octubre de 2017. El interés aplicado del Tramo "A" 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 Sindicada).

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica al Tramo "A" es del 4,75%. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2013, es el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2013
2012/2013	1.378.332
2013/2014	2.393.540
2014/2015	2.918.888
2015/2016	2.449.305
2016/2017	2.480.983
Total	<u>11.621.048</u>

El Tramo "A" se concedió para la financiación del Plan de Inversiones del Grupo a desarrollar durante los próximos 5 años (del 2012 al 2017) y para la amortización total de la deuda financiera viva del Grupo a la fecha de formalización del préstamo sindicado.

- 13.2.) Tramos "B" y "C": corresponde a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante del Grupo, por un importe inicial de hasta 17.000.000 euros y con vencimiento el día 12 de diciembre de 2016. El interés aplicado al Tramo "B" 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). El tipo de interés aplicable al Tramo "C" esta referenciado al Euribor más un diferencial de mercado, y para posteriores ejercicios se fija cada entidad sindicada y el Grupo cumpliendo con lo establecido en el contrato marco común.

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica al Tramo "B" y "C" se sitúa entre 4,00% y 4,75%.

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, como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (como por ejemplo, ratio de EBITDA/intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)). El cierre del ejercicio 2012/2013 supondría un incumplimiento de los ratios financieros anteriormente señalados, si bien se ha recabado la autorización de las entidades financieras sindicadas para dispensar el cumplimiento de dichos ratios financiero, todo ello con efectos 31 de enero 2013.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato de Financiación Sindicada se otorgaron las siguientes garantías:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

- a) Promesa de constitución de prenda sobre acciones de la Sociedad dominante representativas del 50,81% de su capital social, otorgada por los accionistas relevantes.
- b) Promesa de constitución de hipoteca mobiliaria de máximo sobre los derechos de propiedad industrial de la Sociedad dominante.
- c) Derecho real de prenda sobre los derechos de crédito presentes y futuros que la Sociedad dominante en virtud de los contratos de seguro y los contratos de cobertura de tipo de interés.
- d) Derecho real de prenda sobre los derechos de crédito dimanantes a favor de entidades sindicadas de las cuentas de la Sociedad dominante.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada de la Sociedad dominante, cada una de las 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 sindicadas 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.

Durante el ejercicio 2012/13 se ha cancelado el préstamo sindicado concedido al Grupo por medio de contrato elevado a público, 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 estructuró 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 estaba referenciado al Euríbor 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 aplicaba a los Tramos A y B es del 1,75%. El detalle del saldo pendiente al 31 de enero de 2012, era el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2012
2012/2013	5.940.000
2013/2014	310.000
Total	<u>6.250.000</u>

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 de la Sociedad dominante 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 del Grupo a la fecha de formalización del préstamo sindicado.

- 13.2) Tramo C: correspondía a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante del Grupo, por un importe inicial de hasta 9.000.000 euros, cuyo vencimiento fue prorrogado hasta el 27 de abril de 2013. El interés aplicado estaba referenciado al Euríbor 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).

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Las condiciones y obligaciones que resultaban del Contrato de Financiación se correspondían con las habituales de mercado, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones de no pago.

Adicionalmente, el Grupo al 31 de enero de 2013 tiene contratadas con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 7.000.000 de euros (4.000.000 euros al 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):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 80% de su deuda a largo plazo con entidades de crédito se encuentre referenciada a tipos de interés fijos, mediante la contratación de un Swap de cobertura de tipos de interés.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, 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 2013 y 2012, son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

	A 31 de enero de 2013		A 31 de enero de 2012	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.043.759	662.667	35.200	857.033
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	276.896	-	126.014
Organismos de la Seguridad Social	-	429.825	-	456.960
Retenciones por arrendamiento	-	68.394	-	76.385
Impuestos de sociedades	-	132.477	34.784	116.134
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	291.217	717.737	375.126	100.092
Total	<u>2.334.976</u>	<u>2.287.995</u>	<u>445.110</u>	<u>1.732.618</u>

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2012/13 y 2011/12 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

<i>Ejercicio 2012/13 (estimación)</i>	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			<u>(2.928.260)</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(748.872)	(748.872)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	680.434	(235.183)	445.251
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	117.102	-	117.102
Diferencias temporales:			
Deterioro crédito comercial	315.655	-	315.655
Por contratos de arrendamiento financiero	258.193	(102.555)	155.638
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(538.310)	(538.310)
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(3.181.796)</u>
<i>Ejercicio 2011/12</i>	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			<u>442.287</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(7.370)	(7.370)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	253	(872.420)	(872.167)
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	635.070	-	635.070
Diferencias temporales:			
Por contratos de arrendamiento financiero	132.117	(111.894)	20.223
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(74.953)	(74.953)
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>143.090</u>

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

	2012/13	2011/12
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(492.596)	(394.719)
Otros conceptos	(7.848)	(5.852)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	1.219.559	174.432
Por movimientos de impuestos diferidos	29.757	233.509
Total ingreso por impuesto:	748.872	7.370

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Al 31 de enero de 2013		Al 31 de enero de 2012	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante	3.267.330	-	2.235.369	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	53.996	4.335		12.203
Por diferencias temporales	377.273	345.904	296.007	483.884
Por ingresos y gastos imputados a patrimonio neto y otros conceptos	-	-	-	-
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes	174.252	-	170.403	-
Total	3.872.851	350.239	2.701.779	496.087

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 719.118 y 684.786 euros a 31 de enero de 2013 y 2012.

El detalle a 31 de enero de 2013 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	316.946	2026
2009	1.295.782	343.734	2027
2010	454.296	80.304	2028
2011	1.352.941	360.120	2029
2012	3.916.217	1.174.865	2030
Total	8.175.723	2.275.969	

Adicionalmente se han registrado los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas derivadas de las sociedades dependientes Itsimagonal México S.A. de C.V., Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S. e Imaginarium Travel Lines, S.L. por importe de 80.193, 15.782 y 78.277 euros respectivamente (76.344, 15.782 y 78.271 euros respectivamente al 31 de enero de 2012).

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 2012/13

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Sociedades	2012/13
Imaginarium Italy, S.P.A.	8.245.466
Imaginarium France S.R.L.	2.947.189
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	968.247
Imag Operations GmbH	1.268.945
Imaginarium Travel Lines, S.L.	507.399
Imaginarium Deutschland, GmbH	5.191.408
Imajigogos, Lda.	3.542.556
Imagination and Play Ltd	1.058.966
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	1.054.254
Imaginarium Reatil, Ltd	269.832
TOTAL	25.054.262

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 Publica, 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.

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición adicional 18ª de la Ley General Tributaria en relación con la obligación de informar sobre los bienes y derechos situados en el extranjero, se informa de que empleados del Grupo, residentes fiscales en territorio español en el ejercicio 2012, están autorizados para operar con cuentas bancarias situadas en el extranjero, cuya titularidad son de las Sociedades Dependientes ubicadas en territorio extranjero. Se hace expresa mención de que la referida información ha sido incorporada a documento protocolizado mediante escritura pública, otorgada ante Notario Público Don Víctor Alconchel, que será oportunamente puesta a disposición de la Administración Tributaria en caso de ésta requerirlo, y que no se incorpora a las Cuentas Anuales Consolidadas por motivos de confidencialidad

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2012/13 y 2011/12, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2012/13	2011/12
Ventas retail	98.870.718	94.177.603
Ventas otros canales	542.822	817.007
Prestación de servicios	2.533.556	2.162.508
Total	101.947.096	97.157.118

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2012/13 y 2011/12:

Sociedades	2012/13	2011/12
Imaginarium, S.A. (*)	66.927.195	67.704.239
Imaginarium Italy, S.P.A.	9.374.062	8.928.285
Itsimagical HK, Ltd.	2.662.304	1.962.828
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	699.722	715.167
Imaginarium Retail, Ltd.	1.000.053	-
Imaginarium Travel Lines, S.L.	557.713	752.677
Imaginarium Deutschland, GmbH	2.166.027	2.429.859
Imajigogos, Lda.	7.681.953	6.342.862
Imagination and Play Ltd	675.965	751.290
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	2.355.608	1.667.858
Itsimagical México, S.A. de C.V.	3.295.211	2.770.171
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	4.551.283	3.131.882
TOTAL	101.947.096	97.157.118

(*) Incluye las ventas retail España y ventas franquicias España y resto de países.

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2012/13 y 2011/12, son los siguientes:

Concepto	2012/13	2011/12
Compras	44.890.058	38.411.213
Variación de existencias	(3.124.779)	(1.380.881)
Total	41.765.279	37.030.332

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2012/13 y 2011/12, son los siguientes:

Concepto	2012/13	2011/12
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.842.544	3.488.166
Otros gastos sociales	179.782	201.164
Total	4.022.326	3.689.330

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para el ejercicio 2012/13 y 2011/12, principalmente al registro de regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como otros gastos e ingresos considerados como excepcionales y en el ejercicio 2012/13 adicionalmente 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.

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:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Sociedad -- Ejercicio 2012/13	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	(162.730)	-	(162.730)
Itsimagical HK, Ltd.	727.662	72	727.734
Imaginarium France, S.R.L.	4.602	-	4.602
Imaginarium Italy, S.P.A.	(569.462)	(2.869)	(572.331)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	333.849	-	333.849
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(197.474)	-	(197.474)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	288.428	91.483	379.911
Imaginarium Deutschland, GmbH	(719.181)	-	(719.181)
Imagijogos, Lda	(1.427.243)	-	(1.427.243)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(487.737)	-	(487.737)
Imag. Operations GmbH	(2.353)	-	(2.353)
Imagination and Play Ltd	(157.543)	(234.530)	(392.073)
Imaginarium Retail, Ltd.	(269.832)	-	(269.832)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(143.402)	-	(143.402)
Total	(2.782.416)	(145.844)	(2.928.260)

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

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.

lwr

[Signature]

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2013 y 2012 con dicha Sociedad asciende a 425.002 y 448.516 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 2012/13 y 2011/12 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. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 2.072.617 y 2.112.178 euros en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 respectivamente.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad dominante, con una prima anual de 32.045 y 32.051 euros en el ejercicio 2012/13 y 2011/12, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2013 y 2012, 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 2012/13 y 2011/2012, 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.

No existen contratos de alta dirección firmados por el Grupo. Sin perjuicio de lo anterior, se señala que las retribuciones percibidas por el personal directivo del Grupo (que a estos efectos incluye personal directivo de los mercados) durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 ascienden a 1.506.100 y 1.214.740 respectivamente.

19. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 4.528.858 y 3.367.393 euros al 31 de enero de 2013 y 2012, 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 2012/13 y 2011/12:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Concepto	2012/13	%	2011/12	%
Dentro del plazo máximo legal	21.237.367	61%	21.451.604	59%
Resto	13.353.885	39%	14.612.868	41%
Total de pagos del ejercicio	<u>34.591.252</u>	<u>100%</u>	<u>36.064.472</u>	<u>100%</u>
Periodo medio de pago (días)	29		31	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.024.343	-	5.059.976	-

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 2012/13 y 2011/12, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2013 y 2012, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.13	
		Hombres	Mujeres
Directivos	23	10	13
Técnicos y auxiliares administrativos	263	60	203
Encargados y responsables	50	18	32
Ayudantes y mozos	507	73	434
Total	<u>843</u>	<u>161</u>	<u>682</u>

	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	<u>811</u>	<u>138</u>	<u>673</u>

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2013 y 2012, son las siguientes:

	Personal	
	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1
Total	<u>7</u>	<u>1</u>

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 34.729 y 33.750 euros respectivamente.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2012/13.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2012 a 31 de enero de 2013

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 101.947 miles euros. Ello significa un crecimiento del 5% con respecto al año 2011.

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 153.041 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 11% a tipos de cambio reales.

Las Ventas a PVP en comparable ("same store sales", "SSS") del Grupo Imaginarium descendieron en un 5.1% en el conjunto del ejercicio.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 34% en valores absolutos en el año 2011.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2012 un margen bruto consolidado de 59%, lo que supone un decrecimiento 3 puntos porcentuales con respecto al 2011 que viene motivada por dos causas: en primer lugar, el encarecimiento del dólar (aproximadamente un 6%) y, en segundo lugar, el cambio en el *mix* en la estructura en la cifra de negocios y en la composición del margen entre ventas en tiendas propias y ventas *wholesale* (ventas a tiendas franquicias).

No obstante lo anterior, es preciso señalar que la evolución del margen del grupo es muy saludable y estable (rango de 3 puntos), lo que garantiza la generación de caja del Grupo, así como que una recuperación del mercado español supondrá una vuelta a márgenes históricos por el incremento de ventas en tiendas propias

Capital Circulante

La variación del capital circulante ha sido de 5.526 miles de euros. El incremento en los días de inventario y en los días de cobro debido al fuerte incremento en la facturación *wholesale* no ha podido ser compensado con el incremento en los días de pago a proveedores.

Deuda

El ejercicio 2012 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 19.719 miles de euros, supone un incremento de 7.880 miles de euros con respecto al ejercicio 2011. Este incremento se justifica por la financiación del fondo de maniobra y por la reducción en el EBITDA del ejercicio.

luc

✱

Inversiones en Activos Fijos Materiales e Inmateriales

El Grupo realizó inversiones por importe de 4.914 miles de euros, correspondiendo alrededor del 70% del total a inversión en Expansión.

Resumen ejercicio 2012

La situación de crisis que viene afectando el consumo desde el 2007 ha sido bien defendida por el Grupo Imaginarium hasta el presente ejercicio, gracias a la fuerza de la marca así como al plan de renovación de tiendas acometido desde 2009 y al incremento de ventas internacionales.

Sin embargo, las CCAA del ejercicio 2012 reflejan inevitablemente un año negativo en resultados, pero coyunturales, porque vienen marcados por:

- (i) La **aguda crisis de consumo** sufrida en los mercados de Europa Sur (que representan, todavía un alto porcentaje de las ventas), particularmente virulenta en las semanas de campaña navideña y en España, de forma que no ha podido ser compensada por el incremento de ventas en otros mercados internacionales en crecimiento;
- (ii) **Dificultades coyunturales** de gestión en determinados mercados internacionales en crecimiento (Turquía e Israel) en los que las medidas tomadas aun no han reflejado el crecimiento potencial; y
- (iii) En menor medida, por la **reducción del margen en 3 puntos**, provocado por el encarecimiento del dólar y por el cambio en el mix de ventas entre ventas en tiendas propias y ventas a franquicias (este último ha crecido un 18% lo que conlleva un menor margen en el cómputo de la media de la Compañía).

Por otra parte, los gastos generales de las centrales (*headquarters*) no se han incrementado en 2012, si bien los gastos operativos –vinculados principalmente a la expansión internacional– sí han crecido en absoluto por dos razones fundamentales: (i) en primer lugar, mayores gastos directamente vinculados a nuevas aperturas del año 2012 (nuevas tiendas) y (ii) en segundo lugar, incremento de gastos para dotar de mayores recursos a cada uno de los mercados internacionales. Ambos factores están ya aportando sus frutos en 2013.

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.

lms

+

1. 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 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 del 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 (tipo de interés y tipo de cambio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

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 estos riesgos, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio y coberturas de tipos de interés) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera y minoren los impactos negativos por fluctuaciones en los tipos de interés (ver nota 11).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

A pesar del entorno de crisis, que ha conllevado una reducción significativa de algunas de las partidas de inversión del Grupo, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En 2012 se han invertido 815 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.

(ver

+

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 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 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.”

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:

luc

11

- **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.

Financiación Sindicada

Durante el ejercicio 2012 el Grupo Imaginarium ha firmado con un grupo de entidades financieras un nueva financiación sindicada donde el montante principal ascendió a 29.000 miles de euros, siendo "Caixabank" la entidad agente. El detalle de la financiación sindicada aparece en la Nota 13 de la Memoria Consolidada del ejercicio.

lma

+

Hechos posteriores al cierre.

Pese al negativo ejercicio, la Compañía estima que 2012 supone un punto de inflexión y que al cierre de 2013, los resultados de EBITDA recuperarán niveles de 2011, o incluso crecerán por encima de los mismos, todo ello en virtud de las siguientes premisas y planes de acción:

- (i) **Incremento de facturación y ventas PVP**, particularmente en mercados internacionales en claro crecimiento (Rusia, Francia, México, Turquía, Argentina e Israel, como más relevantes). A este respecto, el 50% del crecimiento estimado de facturación viene de las 70 tiendas nuevas abiertas a lo largo de 2012, junto con las 18 reubicaciones.
- (ii) La **estabilización de mercados en crisis**, como Portugal que no solo se estabiliza, sino que puede representar un ligero crecimiento; respecto de España, el plan contempla un decrecimiento adicional de -2% en ventas comparables (SSS).
- (iii) La **nueva estrategia en el mercado alemán** (que pasa a ser un país franquiciado, con un plan de expansión que contempla, un mínimo de 10 aperturas que además se producen en los 4 primeros meses del 2013), lo cual conlleva un incremento de la CNN del grupo frente las pérdidas de EBITDA que castigan los datos de 2012.
- (iv) La **optimización de las estructuras y mandos** de la cadena de *retail* internacionales, que en España conlleva una **reducción en gasto de personal**.
- (v) **Plan para reducción de inventarios** por importe aproximado de 3 millones de euros
- (vi) **Reducción del presupuesto de CAPEX 2013** que pasa a 3.5 millones de euros, lo que supone una reducción de un 25% con respecto a la realizada en el ejercicio 2012 y una reducción del 40% con respecto al 2011.

Junto a lo anterior, es obvio que los **riesgos principales** para cumplir la estimación de resultados viene de la mano de las ventas que pueden verse afectadas por un mayor deterioro del consumo en Europa Sur o por escasez de liquidez de los principales franquiciados (cuestiones que la compañía no estima previsible), o de la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

No hay hechos posteriores significativos.

lwl

HA

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 32)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2012/13.

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

Zaragoza, 30 de abril de 2013

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)

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)

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales

31 de enero de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2012/2013

(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 al 31 de enero de 2013, 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 2012/2013). 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 2012/2013 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 2013 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 2012/2013 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 2012/2013. 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

24 de mayo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 08/13/00219
COPIA GRATUITA

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

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2012/13

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

IMAGINARIUM, S.A.
BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2013 y 2012 (expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2013	31.01.2012
Activo no corriente		31.360.911	27.559.050
Inmovilizado Intangible	5	1.904.389	1.911.302
Desarrollo		108.157	95.001
Patentes, licencias marcas y similares		860.745	817.273
Aplicaciones informáticas		443.026	630.012
Otro inmovilizado intangible		492.461	369.016
Inmovilizado material	6	11.689.990	12.358.599
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		11.689.990	12.358.599
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	12.652.608	9.394.958
Instrumentos de patrimonio		12.072.405	9.023.350
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	580.203	371.608
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.431.165	1.362.815
Otros activos financieros		1.431.165	1.362.815
Activos por impuesto diferido	15	3.682.759	2.531.376
Activo corriente		39.366.362	31.172.251
Existencias		15.428.800	12.835.529
Comerciales		15.428.800	12.835.529
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		19.218.116	13.219.954
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	6.631.316	5.215.227
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	9.963.306	7.547.336
Deudores varios		767.814	406.856
Personal		34.854	40.898
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	1.820.826	9.637
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	240.999	760.566
Créditos a empresas	18	240.999	760.566
Inversiones financieras a corto plazo		18.786	40.676
Derivados		18.786	40.676
Periodificaciones a corto plazo		2.136.167	1.790.345
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.323.494	2.525.181
Tesorería		2.323.494	2.525.181
TOTAL ACTIVO		70.727.273	58.731.301

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2012	31.01.2012
Patrimonio neto		24.874.740	25.864.735
Fondos propios	12	24.986.210	25.836.262
Capital		522.492	522.492
Capital suscrito		522.492	522.492
Prima de emisión		20.455.704	20.455.704
Reservas		5.781.926	4.843.396
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		5.672.686	4.734.156
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(758.164)	(748.486)
Resultado del ejercicio		(1.015.748)	763.156
Ajustes por cambios de valor		(111.470)	28.473
Operaciones de cobertura	10	(111.470)	28.473
Pasivo no corriente		14.238.631	3.102.953
Provisiones a largo plazo		239.550	239.550
Otras provisiones	15	239.550	239.550
Deudas a largo plazo		12.500.688	2.111.949
Deudas con entidades de crédito	13	10.854.346	310.000
Acreedores por arrendamiento financiero	7	1.195.519	1.100.572
Otros pasivos financieros		450.823	701.377
Pasivos por impuesto diferido	15	1.498.393	751.454
Pasivo corriente		31.613.902	29.763.613
Deudas a corto plazo		12.724.295	15.273.003
Deuda con entidades de crédito	13	11.319.443	14.949.316
Acreedores por arrendamiento financiero	7	454.935	323.687
Derivados		179.888	--
Otros pasivos financieros		770.029	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.889.607	14.490.610
Proveedores		13.923.364	10.112.087
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18	2.845.554	2.408.870
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.227.289	1.233.433
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	893.400	736.220
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		70.727.273	58.731.301

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

luc

H

IMAGINARIUM, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 y 2012
 (expresadas en euros)

	Nota	2012/2013	2011/2012
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	16.a	82.306.885	80.795.059
Ventas		76.749.389	75.911.159
Prestaciones de servicios		5.557.496	4.883.900
Aprovisionamientos:		(39.320.726)	(36.395.333)
Consumo de mercaderías	16.b	(39.320.726)	(36.395.333)
Otros ingresos de explotación:		96.138	166.633
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		96.138	166.633
Gastos de personal:		(12.829.795)	(12.369.076)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.888.916)	(9.712.588)
Cargas sociales	16.c	(2.940.879)	(2.656.488)
Otros gastos de explotación		(25.963.886)	(24.563.410)
Servicios exteriores		(25.501.434)	(23.790.247)
Tributos		(158.015)	(117.471)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(304.437)	(655.692)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(3.389.688)	(3.479.874)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(245.093)	(438.401)
Deterioros y pérdidas		(245.093)	(438.401)
Otros resultados	16.d	(464.177)	(468.923)
RESULTADO DE EXPLOTACION		189.658	3.246.675
Ingresos financieros:		233.454	91.712
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	217.308	81.340
De terceros		16.146	10.372
Gastos financieros:		(1.527.048)	(1.373.103)
Por deudas con terceros		(1.527.048)	(1.373.103)
Diferencias de cambio	11	(262.148)	(341.528)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(83.834)	(1.104.837)
Deterioros y pérdidas	8	(83.834)	(1.104.837)
RESULTADO FINANCIERO		(1.639.576)	(2.727.756)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.449.918)	518.919
Impuestos sobre beneficios	15	434.170	244.237
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.015.748)	763.156

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

luk

A

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012
(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.2013	31.01.2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(1.015.748)	763.156
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(139.338)	40.676
Efecto impositivo	10	27.868	(12.203)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(111.470)	28.473
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(28.473)	34.277
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.155.691)	825.906

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado							
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011	522.492	--	20.455.704	5.129.206	(987.901)	319.740	(34.277)	25.404.964
Ajustes por errores 2011/12	--	--	--	(322.699)	--	--	--	(322.699)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011/12	522.492	--	20.455.704	4.806.507	(987.901)	319.740	(34.277)	25.082.265
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	763.156	62.750	825.906
Operaciones con socios o propietarios	--	--	--	(282.851)	239.415	--	--	(43.436)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	--	319.740	--	(319.740)	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	4.843.396	(748.486)	763.156	28.473	25.864.735
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2012	522.492	--	20.455.704	201.499	--	--	--	201.499
Ajustes por errores 2012/13	--	--	--	5.044.895	(748.486)	763.156	28.473	26.066.234
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012/13	522.492	--	20.455.704	--	--	(1.015.748)	(139.943)	(1.155.691)
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	(26.125)	(9.678)	--	--	(35.803)
Operaciones con socios o propietarios	--	--	--	763.156	--	(763.156)	--	--
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	--	5.781.926	(758.164)	(1.015.748)	(111.470)	24.874.740
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013	522.492	--	20.455.704	--	--	--	--	--

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

lwe

IMAGINARIUM, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 y 2012 (expresados en euros)

	Nota	2012/13	2011/12
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.449.918)	518.919
Ajustes del resultado:		5.849.450	7.225.140
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	3.389.687	3.479.874
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	388.271	1.104.837
Variación de provisiones (+/-)		--	655.692
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	245.093	122.268
Ingresos financieros (-)		(233.454)	(91.712)
Gastos financieros (+)		1.527.048	1.373.103
Diferencias de cambio (+/-)	11	262.148	341.528
Otros ingresos y gastos (-/+)		270.657	239.550
Cambios en el capital corriente:		(6.872.071)	(1.205.597)
Existencias (+/-)		(2.593.271)	905.002
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	(8.907.208)	(1.932.299)
Otros activos corrientes (+/-)		(345.822)	953.261
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		4.398.997	(914.838)
Otros pasivos corrientes (+/-)		575.233	(216.723)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(1.418.636)	(1.414.593)
Pagos de intereses (-)		(1.434.782)	(1.351.078)
Cobros de intereses (+)		16.146	91.712
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		--	(155.227)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.891.175)	5.123.869
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-):		(3.096.766)	(2.471.568)
Inmovilizado intangible	5	(480.976)	(716.151)
Inmovilizado material	6	(2.478.282)	(1.571.172)
Otros activos financieros	8	(137.508)	(184.245)
Cobros por desinversiones (+):		--	155.988
Otros activos financieros	13	--	155.988
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.096.766)	(2.315.580)
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:		7.048.402	(1.876.142)
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	7	22.321.405	3.777.557
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(15.273.003)	(5.653.699)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		7.048.402	(1.919.578)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	11	(262.148)	(341.528)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(201.687)	547.183
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.525.181	1.977.998
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.323.494	2.525.181

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

Luk

A

Cuentas Anuales

luc

11

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

1. Actividad

IMAGINARIUM, S.A., en adelante la Sociedad, tiene su domicilio social en Zaragoza, Plataforma Logística de Zaragoza, calle Osca, 4. Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de Step Two, S.A., el 7 de octubre de 1992. Posteriormente la Sociedad acordó el cambio de denominación social a Imaginarium, S.A.

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 y otros productos y servicios para niños, 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. 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 26 de abril de 2013 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2012/2013 (27 de abril de 2012 del ejercicio 2011/2012), que muestran unas pérdidas consolidadas de 2.782.416 euros y un patrimonio neto consolidado de 21.888.317 euros (unos beneficios consolidados de 428.889 y un patrimonio neto consolidado de 25.993.049 euros en 2011/2012).

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.

b) 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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

c) **Comparación de la información**

De conformidad con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos con el balance, 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 2013, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2012, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 20 de julio de 2012.

d) **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 abono registrado en reservas por 201.499 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de transacciones comerciales con empresas del grupo y otras con terceros realizadas en ejercicios anteriores (322.699 euros en el ejercicio 2011/12).

3. **Aplicación del resultado**

La propuesta de aplicación de resultados que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es compensar las pérdidas del ejercicio con reservas.

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2012, aprobada por los Accionistas el 20 de julio de 2012 fue la de su traspaso a otras reservas

4. **Normas de registro y valoración**

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

a) **Inmovilizado intangible**

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

a.1) **Gastos de desarrollo**

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de desarrollo incurridos en el ejercicio. No obstante, la Sociedad activa estos gastos como inmovilizados intangibles en caso

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 860.745 y 817.273 euros al 31 de enero de 2013 y 2012 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2012/13.

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:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

	<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 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 la Sociedad 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.

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. La Sociedad 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:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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

La Sociedad 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.

La Sociedad 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 c) deterioro de valor.

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

La Sociedad 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, la Sociedad 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 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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. 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.

La Sociedad 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.

e.1.2) Instrumento de patrimonio propio

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

e.1.3) Inversiones en empresas del grupo

Las inversiones en empresas del grupo, se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

En el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de las inversiones en empresas del Grupo, el cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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.

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 2013

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 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 2013

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 2012/13 y 2011/12 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 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	1.707.656	1.491.913	4.550.609	729.007	8.479.185
Adiciones	70.914	64.802	109.185	236.075	480.976
Retiros	--	--	--	(8.540)	(8.540)
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>1.778.570</u>	<u>1.556.715</u>	<u>4.659.794</u>	<u>956.542</u>	<u>8.951.621</u>

Amortización	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
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	(1.612.655)	(674.640)	(3.920.597)	(359.991)	(6.567.883)
Dotación	(57.758)	(21.330)	(296.171)	(108.145)	(483.404)
Bajas	--	--	--	4.055	4.055
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>(1.670.413)</u>	<u>(695.970)</u>	<u>(4.216.768)</u>	<u>(464.081)</u>	<u>(7.047.232)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	<u>108.157</u>	<u>860.745</u>	<u>443.026</u>	<u>492.461</u>	<u>1.904.389</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>

Al 31 de enero de 2013 y 2012, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

160k
H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Cuenta	31.01.13	31.01.12
Desarrollo	1.073.621	756.550
Aplicaciones informáticas	3.804.693	3.337.720
Total	<u>4.878.314</u>	<u>4.094.270</u>

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2012/13 y 2011/12 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 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	11.869.091	16.976.705	5.780.884	34.626.680
Adiciones	887.648	968.858	621.776	2.478.282
Retiros	(670.579)	(554.836)	(17.267)	(1.242.682)
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>12.086.160</u>	<u>17.390.727</u>	<u>6.385.393</u>	<u>35.862.280</u>

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
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	(7.737.071)	(10.372.845)	(4.158.165)	(22.268.081)
Dotación	(991.726)	(1.287.669)	(626.888)	(2.906.283)
Retiros	468.980	522.611	10.483	1.002.074
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>(8.259.817)</u>	<u>(11.137.903)</u>	<u>(4.774.570)</u>	<u>(24.172.290)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	<u>3.826.343</u>	<u>6.252.824</u>	<u>1.610.823</u>	<u>11.689.990</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	<u>4.132.020</u>	<u>6.603.860</u>	<u>1.622.719</u>	<u>12.358.599</u>

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

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Handwritten mark

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Cuenta	31.01.13	Saldo al 31.01.12
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.665.602	2.920.118
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.838.821	3.152.282
Otro inmovilizado	3.205.229	2.001.937
Total	13.709.652	8.074.337

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 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 2012/13 y 2011/12 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 2.364.877 y 1.725.281 euros respectivamente. Corresponden a 12 contratos suscritos (8 contratos al 31 de enero de 2012), 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 43.135 euros (31.137 euros al 31 de enero del 2012).

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2012/13	2011/12
Menos de un año	454.935	323.687
Entre uno y cinco años	1.195.519	1.100.572
Total	1.650.454	1.424.259

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 1.781.293 y 1.490.809 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

luk

H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

<u>Cuotas mínimas</u>	<u>Valor nominal 2012/13 (*)</u>	<u>Valor nominal 2011/12 (*)</u>
Menos de un año	4.261.363	4.514.974
Entre uno y cinco años	7.378.160	7.709.251
Mas de cinco años	259.811	273.635
Total	<u>11.899.334</u>	<u>12.497.860</u>

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

La Sociedad tiene suscritos 86 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (89 contratos al 31 de enero de 2012). 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, prorrogables durante 5 años adicionales a voluntad de la Sociedad.

Los importes por rentas anuales estipulados ascienden a 1.620.868 y 1.638.635 euros en los ejercicios 2012/13 y 2011/12 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 31.524 euros (31.581 euros en 2011/2012).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2012/13 y 2011/12 asciende a 8.430.172 y 8.862.302 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 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 2013

Coste	Instrumentos de patrimonio
Saldo al 31 de enero de 2011	23.403.433
Adiciones	2.942.908
Saldo al 31 de enero de 2012	26.346.341
Adiciones	3.132.889
Saldo al 31 de enero de 2013	29.479.230

Provisión por deterioro	Instrumentos de patrimonio
Saldo al 31 de enero de 2011	(16.609.478)
Dotación	(713.513)
Saldo al 31 de enero de 2012	(17.322.991)
Dotación	(83.834)
Saldo al 31 de enero de 2013	(17.406.825)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	12.072.405
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2012	9.023.350

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 2012/13 y 2011/12 respectivamente:

Ejercicio 2012/13 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imagijogos, LDA	100%	100%	1.600.000
Imaginarium Italy, S.P.A	99,50%	100%	910.000
Itsimagical Mexico S.A. de C.V.	78,20%	100%	369.451
Imaginarium Retail, Ltd	-	100%	139.200
Imagination and Play, Ltd	51%	60%	114.238
Total			3.132.889

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
Imagination and Play, Ltd	-	51%	243.832
Itsmagical México S.A. de C.V.	66,23%	78,20%	455.299
Total			2.942.908

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, para los ejercicios 2012/13 y 2011/12 respectivamente es el siguiente:

LWR

H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

EJERCICIO 2012/13	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%	1.345.286	3.640.841	727.734	5.713.861	1.374.738	-	-
	IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(3.299.611)	4.602	4.991	3.305.161	-	(3.299.864)
	IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	1.700.000	(1.055.548)	(573.787)	70.665	9.035.015	-	(6.666.658)
	IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.743	(455.397)	(197.474)	(135.128)	861.652	-	(706.842)
	SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1)/ Chile/ Venta minorista de juguetes	75,92%	1.321.265	(317.221)	379.910	1.383.954	1.307.399	-	(574.678)
	IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria /Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(422.196)	(2.675)	(389.871)	300.001	-	(300.001)
	IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(185.647)	(143.402)	(129.049)	200.000	-	-
	ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	266.316	333.849	1.967.144	1.474.069	-	-
	IMAGIJOJOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	2.424.650	(1.329.279)	(1.427.243)	(331.872)	3.970.400	-	(765.465)
	IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.506.115	(855.540)	(487.737)	162.838	1.270.503	-	-
	IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	75.500	(304.662)	(719.181)	(948.343)	5.883.021	-	(5.009.483)
	IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(697.707)	(390.884)	(496.252)	358.071	(83.834)	(83.834)
	IMAGINATION RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	199	138.137	(269.832)	(131.496)	139.200	-	-
Total							29.479.230	(83.834)	(17.406.825)

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), Making Dreams, S.A. (Argentina) y Ficopel, S.A. (Uruguay).
- (2) Sociedad auditada por Studio Legale Tributario
- (3) Sociedad auditada por RSM Nelson Wheeler.
- (4) Sociedad auditada por UHY & Asociados.

Handwritten signature

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 CONOSUR, 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 / Venta minorista de juguetes	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./ Turquía/ 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.

lwr

✱

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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. absorbió 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 2013, a excepción de Imag Operations GmbH, e Itsimagical México S.A. de C.V. que cierran sus cuentas al 31 de diciembre de 2012.

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 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 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	-
Adiciones	250.000	-	137.508	145.000	-
Retiros	-	-	(69.158)	(705.972)	-
Traspaso	(41.405)	-	-	41.405	-
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>580.203</u>	<u>-</u>	<u>1.431.165</u>	<u>240.999</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2011/12 se registró una corrección por deterioro 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 2013

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2013 y 2012 a 460.558 y 359.278 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 un importe de 101.280 y 10.148 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto. En el ejercicio 2012/13 se ha considerado como fallidos saldos de clientes por importe de 10.917 euros (50.181 euros en 2011/12).

Adicionalmente durante el ejercicio 2012/13 se ha registrado una corrección por deterioro de saldos deudores comerciales de partes vinculadas por importe de 192.240 euros (595.363 euros en 2011/12).

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 2013 y 2012.

La Sociedad tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 6,7 y 4,5 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2013 y 2012 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe negativo de 125.921 euros y positivo de 28.473 euros, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 53.966 y 12.203 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 2013/14, en el que se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente la Sociedad en el ejercicio 2012/13 ha contratado un instrumento financiero derivado para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación sindicada mencionada en la nota 13. En el marco de dichos riesgos, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés (denominado SWAP de tipo de interés (IRS)), siendo su detalle el siguiente:

<u>Clasificación</u>	<u>Tipo</u>	<u>Importe contratado</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor razonable del pasivo</u>
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	12.000.000	12/12/2017	18.786

Al 31 de enero de 2013, se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe positivo de 14.451 euros, respectivamente, correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 4.335 euros respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuestos diferido" (ver nota 15).

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

11. Moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 3.927.097 y 3.216.286 euros al 31 de enero de 2013 y 2012 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2012/13 y 2011/12 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 31.853.914 y 27.177.586 euros, respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 262.148 y 341.528 euros negativas en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en los ejercicios indicados.

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito a 31 de enero de 2013 y 2012, 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 comunicados 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 2013 y 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%
Ancxa 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:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31 de enero de 2011	109.240	987.901	4.032.065	5.129.206
Ajuste por errores 2010/11	--	--	(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	109.240	748.486	3.985.670	4.843.396
Ajuste por errores 2011/12	--	--	201.499	201.499
Operaciones de acciones propias	--	9.678	(35.803)	(26.125)
Distribución de resultados	--	--	763.156	763.156
Saldo al 31 de enero de 2013	<u>109.240</u>	<u>758.164</u>	<u>4.914.522</u>	<u>5.781.926</u>

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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 456.725 y 453.628 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,66 y 1,65 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2012/13 y 2011/12 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 6.030 y (281.578) 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.

lms

[Handwritten mark]

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2012/13 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2012/13 y 2011/12, 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.

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2013 y 2012, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada (tramo "A")	1.378.332	10.242.716	11.621.048
Financiación Sindicada (tramo "B" y "C")	6.665.496	-	6.665.496
Financiación importaciones y similares	3.139.762	611.630	3.751.392
Deudas por intereses	135.853	-	135.853
Total	<u>11.319.443</u>	<u>10.854.346</u>	<u>22.173.789</u>

	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	<u>14.949.316</u>	<u>310.000</u>	<u>15.259.316</u>

A los importes de la Financiación Sindicada (tramo "A") corriente y no corriente al 31 de enero del 2013 se han descontado las cantidades de 121.668 y 257.284 euros respectivamente, por las diferentes comisiones devengadas asociadas a la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada corresponde al crédito concedido durante el ejercicio 2012/13 a la Sociedad por medio de contrato elevado a público, el día 12 de diciembre de 2012, siendo la entidad agente Caixabank. El principal del crédito ascendió a 29.000.000 euros, y se estructura en los siguientes tramos y condiciones:

- 13.1.) Tramo "A", por un importe máximo inicial de 12.000.000 euros y con vencimiento el día 20 de octubre de 2017. El interés aplicado del Tramo "A" 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 Sindicada).

lwk

✗

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica al Tramo "A" es del 4,75%. El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2013, es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de enero de 2013</u>
2012/2013	1.378.332
2013/2014	2.393.540
2014/2015	2.918.888
2015/2016	2.449.305
2016/2017	2.480.983
Total	<u>11.621.048</u>

El Tramo "A" se concedió para la financiación del Plan de Inversiones del Grupo Imaginarium a desarrollar durante los próximos 5 años (del 2012 al 2017) y para la amortización total de la deuda financiera viva de la Sociedad a la fecha de formalización del préstamo sindicado.

- 13.2.) Tramos "B" y "C": corresponde a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante de la Sociedad y sus filiales, por un importe inicial de hasta 17.000.000 euros y con vencimiento el día 12 de diciembre de 2016. El interés aplicado al Tramo "B" 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). El tipo de interés aplicable al Tramo "C" esta referenciado al Euribor más un diferencial de mercado, y para posteriores ejercicios se fija cada entidad sindicada y la Sociedad cumpliendo con lo establecido en el contrato marco común.

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica al Tramo "B" y "C" se sitúa entre 4,00% y 4,50%.

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, como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (como por ejemplo, ratio de EBITDA/intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)). El cierre del ejercicio 2012/2013 supondría un incumplimiento de los ratios financieros anteriormente señalados, si bien se ha recabado la autorización de las entidades financieras sindicadas para dispensar el cumplimiento de dichos ratios financiero, todo ello con efectos 31 de enero 2013.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato de Financiación Sindicada se otorgaron las siguientes garantías:

- a) Promesa de constitución de prenda sobre acciones de la Sociedad representativas del 50,81% de su capital social, otorgada por los accionistas relevantes.
- b) Promesa de constitución de hipoteca mobiliaria de máximo sobre los derechos de propiedad industrial de la Sociedad.
- c) Derecho real de prenda sobre los derechos de crédito presentes y futuros que la Sociedad ostente en virtud de los contratos de seguro y los contratos de cobertura de tipo de interés.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

- d) Derecho real de prenda sobre los derechos de crédito dimanantes a favor de entidades sindicadas de las cuentas de la Sociedad.

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.

Durante el ejercicio 2012/13 se ha cancelado el préstamo sindicado 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 estructuró 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 estaba 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 aplicaba a los Tramos A y B es del 1,75%. El detalle del saldo pendiente al 31 de enero de 2012, era el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2012
2012/2013	5.940.000
2013/2014	310.000
Total	<u>6.250.000</u>

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: correspondía 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 fue prorrogado hasta el 27 de abril de 2013. El interés aplicado estaba 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 resultaban del Contrato de Financiación se correspondían con las habituales de mercado, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones de no pago.

Adicionalmente, la Sociedad tiene contratadas al 31 de enero de 2013 con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 7.000.000 de euros (4.000.000 euros es al 31 de enero de 2012).

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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

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

a) Riesgo de crédito:

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

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

b) Riesgo de liquidez:

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

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

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 80% de su deuda a largo plazo con entidades de crédito se encuentre referenciada a tipos de interés fijos, mediante la contratación de un Swap de cobertura de tipos de interés.

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

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 2013 y 2012, es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

	Al 31 de enero de 2013		Al 31 de enero de 2012	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.813.622	1.964	-	184.830
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	100.724	-	84.585
Organismos de la Seguridad Social	-	323.464	-	317.713
Retenciones por arrendamiento	-	68.394		76.385
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	7.204	398.854	9.637	72.707
Total	1.820.826	893.400	9.637	736.220

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2012/13 y 2011/12 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

Ejercicio 2012/13 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(1.015.748)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(434.170)	(434.170)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	117.102	-	117.102
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(276.361)	(276.361)
Deterioro crédito comercial	507.895	-	507.895
Provisión de cartera (ver nota 8)	83.834	(3.085.600)	(3.001.766)
Contratos de arrendamiento financiero	258.193	(102.555)	155.638
gastos financieros no deducibles y otros conceptos	31.193		31.193
Base imponible (resultado fiscal)			(3.916.217)

lms

A

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Ejercicio 2011/12	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			763.156
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(244.237)	(244.237)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	387.862	-	387.862
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(228.087)	(228.087)
Deterioro crédito comercial	986.689	-	986.689
Provisión de cartera (ver nota 8)	713.512	(3.749.519)	(3.036.007)
Contratos de arrendamiento financiero	132.117	(111.894)	20.223
Base imponible (resultado fiscal)			(1.350.401)

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

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
Impuesto corriente:		
Diversos conceptos	(9.313)	(5.852)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	1.215.710	516.580
Por movimiento de impuestos diferidos	(772.227)	(266.491)
Total ingreso por impuesto:	<u>434.170</u>	<u>244.237</u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Al 31 de enero de 2013</u>		<u>Al 31 de enero de 2012</u>	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos	3.267.330	-	2.235.369	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	53.996	4.335	-	12.203
Por diferencias temporales	361.433	1.494.058	296.007	739.251
Total	<u>3.682.759</u>	<u>1.498.393</u>	<u>2.531.376</u>	<u>751.454</u>

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad, asciende a un importe de 719.118 y 684.786 euros a 31 de enero de 2013 y 2012.

El detalle a 31 de enero de 2013 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Año	Base Imponible	Crédito fiscal	Año límite para su compensación
2008	1.156.487	316.946	2026
2009	1.295.782	343.734	2027
2010	454.296	80.304	2028
2011	1.350.401	360.120	2029
2012	3.916.217	1.174.865	2030
Total	<u>8.173.183</u>	<u>2.275.969</u>	

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.

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 Publica 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.

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición adicional 18ª de la Ley General Tributaria en relación con la obligación de informar sobre los bienes y derechos situados en el extranjero, se informa de que empleados de la Sociedad, residentes fiscales en territorio español en el ejercicio 2012, están autorizados para operar con cuentas bancarias situadas en el extranjero, cuya titularidad son de las Sociedades Dependientes ubicadas en territorio extranjero. Se hace expresa mención de que la referida información ha sido incorporada a documento protocolizado mediante escritura pública, otorgada ante Notario Público Don Víctor Alconchel, que será oportunamente puesta a disposición de la Administración Tributaria en caso de ésta requerirlo, y que no se incorpora a las Cuentas Anuales por motivos de confidencialidad

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2012/13 y 2011/12, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Handwritten mark

Handwritten mark

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Actividades	2012/13	2011/12
Ventas retail	76.206.567	75.094.152
Ventas otros canales	542.822	817.007
Prestación de servicios	5.557.496	4.883.900
Total	<u>82.306.885</u>	<u>80.795.059</u>

Mercado geográfico	2012/13	2011/12
España	52.479.999	56.337.604
Restos de países de la UE y otros	29.826.886	24.457.455
Total	<u>82.306.885</u>	<u>80.795.059</u>

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2012/13 y 2011/12, son los siguientes:

Concepto	2012/13	2011/12
Compras	41.913.997	35.490.331
Variación de existencias	(2.593.271)	905.002
Total	<u>39.320.726</u>	<u>36.395.333</u>

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2012/13 y 2011/12, son los siguientes:

Concepto	2012/13	2011/12
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.761.097	2.455.324
Otros gastos sociales	179.782	201.164
Total	<u>2.940.879</u>	<u>2.656.488</u>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para el ejercicio 2012/13 y 2011/12, principalmente al registro de regularizaciones de partidas antiguas de clientes y proveedores, así como otros gastos e ingresos considerados como excepcionales y en el ejercicio 2011/12 adicionalmente 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.

(Luz)

[Handwritten mark]

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2012/13 y 2011/12, son los siguientes:

Ejercicio 2012/13 - Empresa Grupo	Ventas	Compras	Ingresos por intereses	Servicios prestados	Servicios recibidos
Otras empresas del grupo y asociadas	11.084.538	11.493.454	217.308	1.385.658	983.658
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	2.072.617
Total	<u>11.084.538</u>	<u>11.493.454</u>	<u>217.308</u>	<u>1.385.658</u>	<u>3.056.275</u>

Ejercicio 2011/12 - Empresa Grupo	Ventas	Compras	Ingresos por intereses	Servicios prestados	Servicios recibidos
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>

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 2013 y 2012 con dicha Sociedad asciende a 425.002 y 448.516 euros.

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de enero de 2013 y 2012, son las siguientes:

Luk

H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Ejercicio 2012/13				
Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	797.730	-	2.750.630	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	2.476.142	-	-	-
Imag. Operations GmbH	-	-	-	-
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	355.160	23.505	-	79.320
Imaginarium Cono sur, S.A.	949.225	-	94.924	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	530.729	-	-	-
Imagijodos, Lda	2.693.611	-	-	-
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	474.473	-	-	-
Imaginarium Travel Lines, S.L.	143	72.494	-	125.883
Imagination and Play, Ltd	258.003	-	-	125.000
Imaginarium Retail, Ltd	744.750	145.000	-	50.000
Imaginarium Deutschland, GmbH	683.340	-	-	200.000
Total	<u>9.963.306</u>	<u>240.999</u>	<u>2.845.554</u>	<u>580.203</u>

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>

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 2013 son los siguientes:

Luz

A

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Empresa Grupo	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	Total
Imaginarium Retail, Ltd.	145.000	50.000	-	-	195.000
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	23.505	-	49.831	29.489	102.825
Imaginarium Travel Lines, S.L.	72.494	39.541	41.913	44.429	198.377
Imaginarium Deustchland, GmbH	-	200.000	-	-	200.000
Imagination and Play Lyd.	-	125.000	-	-	125.000
Total	<u>240.999</u>	<u>414.541</u>	<u>91.744</u>	<u>73.918</u>	<u>821.202</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 2012/13 y 2011/12 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 411.189 y 411.192 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 2.072.617 y 2.112.178 euros en el ejercicio 2012/13 y 2011/12.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad, con una prima anual de 32.045 y 32.051 euros en el ejercicio 2012/13 y 2011/12 respectivamente, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2013 y 2012, 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 2012/13 y 2011/2012, 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.

No existen contratos de alta dirección firmados por la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se señala que las retribuciones percibidas por el personal directivo de la compañía durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 ascienden a 1.151.600 y 1.214.740 euros respectivamente.

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

19. Otra información

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 2.646.653 y 1.465.842 euros al 31 de enero de 2013 y 2012 respectivamente.

Luz

H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 los ejercicios 2012/13 y 2011/12:

Concepto	2012/13	%	2011/12	%
Dentro del plazo máximo legal	21.237.367	61%	21.451.604	59%
Resto	13.353.885	39%	14.612.868	41%
Total de pagos del ejercicio	34.591.251	100%	36.064.472	100%
Periodo medio de pago (días)	29		31	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.024.343		5.059.976	

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 2012/13 y 2011/12, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2013 y 2012, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.13	
		Hombres	Mujeres
Directivos	18	8	10
Técnicos y auxiliares administrativos	163	29	134
Encargados y responsables	37	11	26
Ayudantes y mozos	270	21	249
Total	488	69	419

	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

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2013 y 2012, son las siguientes:

Consejo de administración	Personal	
	Hombres	Mujeres
Total	7	1

lma

H

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2012/13 y 2011/12 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales individuales y consolidadas han ascendido a 34.729 y 33.750 euros respectivamente.

20. Hechos posteriores

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2012/13.

lurb

H

INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2012 a 31 de enero de 2013

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó la cifra de 82.306 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 2% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2011.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 42.986 miles de euros, lo que supone un 52.23% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de trece tiendas nuevas y se ha continuado con la estrategia de adaptación al nuevo formato, con 13 actuaciones.

Para ampliar la 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.

(w)

H

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 estos riesgos, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio y coberturas de tipos de interés) que reduzcan las diferencias de cambio y los impactos negativos que pudieran acontecer por transacciones en moneda extranjera y fluctuaciones en los tipos de interés (ver nota 11).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium SA, en 2012 ha invertido 71 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 2013 la Sociedad dominante posee 456.725 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 12d) 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.

lmb

+

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

luk

A

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.

Financiación Sindicada

Durante el ejercicio 2012 Imaginarium ha firmado con un grupo de entidades financieras una nueva financiación sindicada donde el principal ascendió a 29.000 miles de euros, siendo "Caixabank" la entidad agente. El detalle de la composición de la financiación sindicada aparece en la Nota 13 de la Memoria Consolidada del ejercicio.

Hechos posteriores al cierre

Pese al negativo ejercicio, la Compañía estima que 2012 supone un punto de inflexión y que al cierre de 2013, los resultados de EBITDA recuperarán niveles de 2011, o incluso crecerán por encima de los mismos, todo ello en virtud de las siguientes premisas y planes de acción:

- (i) **Incremento de facturación y ventas PVP**, particularmente en mercados internacionales en claro crecimiento (Rusia, Francia, México, Turquía, Argentina e Israel, como más relevantes). A este respecto, el 50% del crecimiento estimado de facturación viene de las 70 tiendas nuevas abiertas a lo largo de 2012, junto con las 18 reubicaciones.
- (ii) **La estabilización de mercados en crisis**, como Portugal que no solo se estabiliza, sino que puede representar un ligero crecimiento; respecto de España, el plan contempla un decrecimiento adicional de -2% en ventas comparables (SSS).

luc

A

(iii) **La nueva estrategia en el mercado alemán** (que pasa a ser un país franquiciado, con un plan de expansión que contempla, un mínimo de 10 aperturas que además se producen en los 4 primeros meses del 2013), lo cual conlleva un incremento de la CNN del grupo frente las pérdidas de EBITDA que castigan los datos de 2012.

(iv) **La optimización de las estructuras y mandos** de la cadena de *retail* internacionales, que en España conlleva una **reducción en gasto de personal**.

(v) **Plan específico para la reducción de inventarios.**

(vi) **Reducción del presupuesto CAPEX 2013.**

Junto a lo anterior, es obvio que los riesgos principales para cumplir la estimación de resultados viene de la mano de las ventas que pueden verse afectadas por un mayor deterioro del consumo en Europa Sur o por escasez de liquidez de los principales franquiciados (cuestiones que la compañía no estima previsible), o de la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

No hay hechos posteriores significativos.

luk

A

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2013

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 2012/13.

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

Zaragoza, 30 de abril de 2013

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)

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 Sörensén
(Vocal)