



## RESULTADOS CONSOLIDADOS 2013

(1 de febrero de 2013 a 31 de enero 2014)

### Información Financiera 2013

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium crece un 3% durante el ejercicio 2013 alcanzando el importe de 105 millones de euros. El **crecimiento a nivel internacional** es de un 17% durante el ejercicio 2013, de forma que el peso relativo de las ventas internacionales sobre el total de la Cifra Neta de Negocio alcanza el 53% (frente a un 46% en 2012).
- El incremento de cifra neta de negocios proviene fundamentalmente por el **incremento neto del número de tiendas** entre el ejercicio 2012 y el ejercicio 2013 que ha sido de **28 tiendas** netas (ubicadas en su mayor parte en mercados internacionales). Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 6 puntos y pasa de un 53% a un 59% sobre el total de tiendas del Grupo.
- El **margen bruto** ha sido de 62.057 miles de euros que representa el 59.2% de la cifra neta de negocio (versus 60.182 miles de euros que representaron el 59% de la CNN en 2012). Este dato viene a confirmar un ejercicio más la fortaleza del modelo de negocio que permite mantener la estabilidad del margen consolidado, incluso en un entorno de crisis y de descuentos agresivos. Adicionalmente, dicha estabilidad del margen se está consiguiendo a pesar del efecto que supone el fuerte incremento de las ventas internacionales (principalmente a franquiciados internacionales) que aportan un menor margen consolidado al Grupo.
- El peso específico de los **gastos operativos** mejora un punto porcentual sobre la cifra neta de negocio, como resultado de la implementación de las medidas de optimización y contención de gastos con el objetivo de ganar eficiencia. El gasto de personal se ha reducido en 765 miles de euros, cumpliendo de este modo el objetivo de ahorro proyectado.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo mejora un 26% con respecto de los datos del ejercicio anterior y por ende el margen EBITDA mejora en 100 puntos básicos, ello a pesar de la continuada caída del consumo sufrida en España desde el último trimestre de 2012 que no ha conseguido estabilizarse durante el ejercicio 2013.
- El **Resultado** del ejercicio 2013 ha sido de -4.6 millones de euros. A pesar del incremento de EBITDA el resultado se ve especialmente penalizado por razones coyunturales: (i) cambios normativos en la política fiscal española que han limitado la deducción de los gastos financieros y que no permiten (desde este ejercicio) la deducción de los resultados negativos de las empresas filiales del grupo; y (ii) un notable incremento de gastos financieros (como consecuencia de las condiciones de financiación suscritas en 2012 y de una mayor utilización de líneas), así como por las diferencias de cambio provocadas por la volatilidad en las divisas de algunos de los mercados del Grupo. Adicionalmente, debe considerarse que el Resultado del anterior ejercicio 2012 contaba con el efecto positivo extraordinario derivado de la venta de los activos de la filial alemana, hecho que debe tenerse en cuenta para valorar la evolución real del resultado.

- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2013 es de 22.149 miles de euros. Se ha incrementado en 2.430 miles de euros respecto al ejercicio anterior.

#### *Información Negocio Ejercicio 2013*

- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium han crecido un 3,4% al cierre de este periodo, de forma que se sitúan en 158.285 miles euros. Destaca el crecimiento del 18% de las **Ventas a PVP internacionales** que incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 50% a cierre del ejercicio 2012 hasta el 57% a cierre del ejercicio 2013.
- Las **Ventas a PVP en comparable** (*same store sales "SSS"*) del Grupo decrecieron un 5% con respecto al ejercicio 2012. El comparable negativo viene marcado la continuidad en la caída del consumo en España, iniciada con mayor virulencia en el último trimestre de 2012 y que ha continuado durante todo el ejercicio 2013, al igual que la caída de consumo en Italia durante el último trimestre del ejercicio 2013 y la ralentización en la mejora del consumo en Portugal.

#### *Inicio y perspectivas 2014*

- El comienzo del ejercicio 2014 es continuista en la dinámica de ventas del segundo semestre del 2013. Sin embargo es razonable considerar que el consumo se estabilizará en España en el segundo trimestre del año, lo que permitirá capitalizar con mayor visibilidad el efecto del incremento de ventas a nivel internacional que se espera. En este sentido, las actividades de preparación para la implantación en nuevos mercados (a través de *partners* franquiciados) sigue un ritmo alto y acorde a los planes de expansión establecidos para el conjunto del año.

## 1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2013.

El grupo Imaginarium tenía como principal objetivo incrementar el EBITDA del grupo a través del binomio incremento de ventas y reducción de gastos. En este sentido, el incremento del 26% de EBITDA obtenido claramente refleja el cumplimiento del tal objetivo y proyecta un cambio de ciclo y una tendencia clara de mejora de los resultados.

En este sentido, la gestión del ejercicio 2013 se articulaba en torno a los siguientes objetivos: (i) incrementar la cifra de negocio vía una mayor facturación internacional para compensar el deterioro de los mercados en crisis, (ii) una nueva estrategia en Alemania, (iii) la optimización de las estructuras de gastos, (iv) reducir inventarios y (iv) contención del presupuesto de CAPEX.

El incremento de la cifra de negocio del grupo durante el ejercicio 2013 (junto con el incremento de EBITDA y estabilidad del margen) permiten defender la fortaleza del modelo de negocio y el potencial de incremento de ventas a nivel internacional. De hecho, los incrementos alcanzados en algunos mercados internacionales son muy significativas y permiten paliar las peores ventas conseguidas en los mercados de Europa Sur que han continuado su deterioro, con algo más de virulencia respecto de lo esperado. Los crecimientos más significativos se han alcanzado en Turquía, Israel, Rusia, y Francia entre otros.

Por ello, cabe destacar que el crecimiento de ventas –aunque inferior a las estimaciones iniciales- es positivo en su conjunto ya que además del mayor deterioro de España, el Grupo ha sufrido dificultades añadidas en algunos mercados internacionales que hasta la fecha se habían comportado bien.

Con respecto al establecimiento de una nueva estrategia en Alemania, el resultado ha sido muy diferente al esperado, dado que el nuevo Master que adquirió el mercado en 2012 no ha podido obtener cifras de incrementos de ventas suficientes en las nuevas aperturas realizadas entre 2012 y 2013 (fundamentalmente por no estar ubicadas en localizaciones adecuadas al perfil del cliente tipo Imaginarium), lo que le llevó a solicitar la administración concursal, por las razones que ya avanzó mediante hecho relevante en su momento. En el marco de dicho proceso, Imaginarium adquirió las tiendas más rentables por considerar que el potencial del mercado es alto y la rentabilidad de los activos adquiridos alcanzable en el medio plazo. A esta fecha, el Grupo opera [5] tiendas en Alemania.

Respecto de los tres objetivos restantes, tanto la optimización de las estructuras de gasto con una significativa reducción de los gastos generales especialmente en la partida de salarios, como la reducción de inventarios y la contención del presupuesto de CAPEX, el Grupo entiende que se han alcanzado los objetivos previstos y prevé continuar en la misma línea de actuación.

En suma, el grupo Imaginarium considera que el incremento de EBITDA –a pesar del entorno todavía adverso en España y otros mercados castigados por la crisis- representa un cambio de tendencia y el inicio de la recuperación del EBITDA, que deberá mejorar en ejercicios futuros.

## 2. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2013

(1 de febrero de 2013 a 31 de enero de 2014)

### Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Ejercicio 2013

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)			2013	2012	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios	104.891	101.947	2.944	3%		
Aprovisionamientos	-42.834	-41.765	-1.069	3%		
<b>Margen Bruto</b>	<b>62.057</b>	<b>60.182</b>	<b>1.875</b>	<b>3%</b>		
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	59%	59%				
<b>Margen Bruto de Producto</b>	<b>58.036</b>	<b>57.648</b>	<b>388</b>	<b>1%</b>		
% s/ Venta de Productos	58%	58%				
Gastos de Personal	-20.002	-20.770	768	-4%		
Otros Gastos de explotación	-36.344	-34.879	-1.465	4%		
<b>Costes Operativos</b>	<b>-56.346</b>	<b>-55.649</b>	<b>-697</b>	<b>1%</b>		
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	-54%	-55%				
<b>EBITDA</b>	<b>5.711</b>	<b>4.533</b>	<b>1.178</b>	<b>26%</b>		
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	5%	4%				

### Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 104.891 mil euros, lo que significa un crecimiento del 3% con respecto a 2012.

Dicho crecimiento de la Cifra Neta de Negocio durante 2013 se desglosa en las siguientes tablas, destacando un decrecimiento del 9% en España, afirmando que la situación de crisis de consumo lejos de mejorar en 2013 se ha acentuado. Sin embargo si hablamos de mercados internacionales el crecimiento es del 17% (en su mayoría proveniente de Rusia), lo que lleva a que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 46% hasta el 53%.

CNN (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
España	49.773	54.694	-4.921	-9%
Internacionales	55.118	47.253	7.865	17%
<b>Total</b>	<b>104.892</b>	<b>101.947</b>	<b>2.945</b>	<b>3%</b>

Peso relativo	2013	2012
España	47%	54%
Internacionales	53%	46%

Desde el punto de vista organizativo y de gestión, el Grupo Imaginarium considera las siguientes 5 regiones o zonas de gestión:

- Europa Sur, que integra España, Portugal, Italia y Suiza
- 5 Mares, que se compone de Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria.
- América que se compone de México, Colombia, Venezuela, Argentina, Uruguay y Perú.
- Master Franquicias, que se compone de Rusia, Alemania, Holanda, Francia.
- Asia, que comprende Hong Kong.

La evolución de la Cifra Neta de Negocio en cada una de dichas zonas de gestión es la siguiente:

CNN	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
<b>TOTAL</b>	<b>104.892</b>	<b>101.947</b>	<b>2.945</b>	<b>2,9%</b>
Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza	69.325	74.994	-5.669	-7,6%
5 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	9.708	5.315	4.393	82,7%
América México, Colombia, Argentina, Uruguay, Perú y otros	7.798	8.401	-603	-7,2%
Masterfranquicias Rusia, Alemania, Holanda, Francia	15.906	11.301	4.605	40,7%
Asia Hong Kong y Taiwan	2.155	1.936	219	11,3%

Entre los mercados con crecimiento, claramente destacan los mercados de “5 Mares”, región en la que el Grupo ha invertido en los últimos años (como [Turquía](#) e [Israel](#)), con un crecimiento del 82.7%, que confirma el alto potencial de mejora anunciado en el Informe Financiero del ejercicio 2012, una vez que han sido solucionados los problemas coyunturales de gestión que hasta 2012 habían lastrado ambos mercados (dificultades de importación por cambio de normativa y cambios en los equipos de gestión).

También destacan con datos positivos muy relevantes el área de gestión de [Masters](#), con un crecimiento del 40.7%, que proviene en su mayor parte del mercado ruso que aportan a las cifras del Grupo Imaginarium un crecimiento del 75%. En el ejercicio 2013 se abrieron 23 tiendas en [Rusia](#) acabando con un total de 53 (lo que supone el cumplimiento del *rol out* anunciado en su momento). A día de hoy, Rusia es un mercado estable en el que la marca ha conseguido un rápido posicionamiento y es previsible que las tiendas actuales incrementen sus ventas a pesar de los eventuales riesgos derivados de la volatilidad de su divisa y los acontecimientos políticos. En [Francia](#), otro mercado relevante, a través del acuerdo con Vertbaudet, se han incrementado las ventas en un 25%.

En la parte negativa, los mercados de [Europa Sur](#) (y, entre ellos, [España](#) a la cabeza) han continuado lastrados por un entorno deprimido y sin mejora en los *ratios* de consumo generales. Contrariamente a lo esperado, [Italia](#) experimentó en la segunda parte del año 2013 un parón económico similar al sufrido en España en el último trimestre de 2012 que afectó de forma relevante a la campaña navideña. El franquiciado de [Alemania](#) tampoco consiguió acometer el número de aperturas previstas, ni incrementar las ventas al nivel esperado según se ha explicado anteriormente. En [Argentina](#) las nuevas políticas de importación de productos dificultaron enormemente el abastecimiento adecuado de las tiendas en plena campaña navideña penalizando la evolución de la región.

## Margen Bruto

Con respecto al margen bruto (62.057 miles de euros en 2013) es preciso destacar 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 en el que predominan políticas muy agresivas en materia de precios, lo que garantiza la generación de caja del Grupo.

Adicionalmente, dicha estabilidad del margen se está consiguiendo a pesar del efecto que supone en el margen el fuerte incremento de las ventas internacionales (principalmente a franquiciados internacionales) que aportan un menor margen consolidado al grupo.

Huelga decir que una leve recuperación del mercado español supondrá una vuelta a márgenes históricos por el incremento de ventas en tiendas propias.

Margen (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
<b>Margen Bruto</b>	62.057	60.182	1.875	3,1%
% sobre la CNN	59%	59%		
<b>Margen Bruto de producto</b>	58.036	57.648	388	0,7%
% sobre la CNN	55%	57%		

## Gastos Operativos

El peso específico de los gastos operativos del Grupo respecto a la cifra neta de negocio se ha reducido en un punto porcentual (1%) con respecto al ejercicio 2012 como resultado de las medidas de contención de gastos en todas las áreas (incluyendo reducción salarial en España) y de otras medidas de optimización de gastos.

Destaca en particular la reducción del gasto de personal en 765 miles de euros, superando de este modo las estimaciones iniciales.

El conjunto de gastos operativos se crece un 1% por nuevos gastos directamente asociados al crecimiento orgánico del negocio (es decir, al nuevo número de tiendas y al resto de actividades acometidas por el Grupo Imaginarium durante el ejercicio 2013), como la entrada en el perímetro de consolidación de la filial de Grecia.

Al igual que el ejercicio pasado se ha realizado un incremento puntual de las acciones de comunicación y marketing, 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)	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
Gastos de personal	20.002	20.770	-768	-4%
Otros gastos de explotación	36.344	34.879	1.465	4%
<b>Total</b>	<b>56.346</b>	<b>55.649</b>	<b>697</b>	<b>1%</b>

Peso relativo s/ CNN	2013	2012
Gastos de personal	19,1%	20,4%
Otros gastos de explotación	35%	34%
<b>Total</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>

## EBITDA

---

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium del año 2013 se sitúa en 5.711 miles euros, lo que supone un crecimiento del 26% respecto al resultado del ejercicio 2012 y la mejora de 100 puntos básicos en el margen EBITDA.

### *Resultado antes de impuestos*

---

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2013 ha alcanzado la cifra de -4.585 miles de euros, de forma que decrece en 1.657 miles de euros con respecto al ejercicio anterior.

Este resultado es totalmente divergente con la positiva evolución del EBITA experimentada en el ejercicio (recordemos que ha crecido un 26% con respecto al 2012 en gran medida por los esfuerzos en materia de contención salarial y optimización de estructuras), por lo que es preciso detenerse en explicar las causas que producen dicho descenso en el Resultado (que en buena medida son ajenas a la propia gestión de Imaginarium y que desvirtúan su “comparabilidad” con el del ejercicio 2012 de forma homogénea):

- Importante incremento de los gastos financieros (aprox. 1.100 miles de euros), como consecuencia de las nuevas condiciones suscritas en el Contrato Sindicado suscrito en el ejercicio 2012 junto con los costes directos (extraordinarios) asociados a la aprobación del *waiver* correspondiente.
- Cambios regulatorios en materia fiscal en España (750 miles de euros). El resultado de 2013 se ve afectado de forma material por un cambio en la normativa fiscal muy material para los Grupos que tienen empresas filiales fuera de España, que supone (i) la imposibilidad de deducir en el Impuesto de Sociedades los resultados negativos de las filiales en las que el grupo tiene alguna participación financiera y (ii) establece un límite para la deducción de intereses y costes financieros. Es esperable que esta medida sea temporal y que en los próximos años, superada la crisis, se pueda aplicar el mismo criterio que durante el ejercicio 2012 y anteriores.
- Diferencias de cambio negativas (463 miles de euros), provocadas por la volatilidad que ha habido durante este ejercicio en países como Turquía, Argentina y México.
- Adicionalmente, debe considerarse que el Resultado del ejercicio 2012 contaba con el efecto positivo extraordinario de la venta de los activos de la filial alemana, hecho que debe tenerse en cuenta para valorar la evolución del resultado real.

## Capital Circulante

La mejora en el capital circulante ha sido un objetivo permanente durante el ejercicio 2013 y, fruto de la gestión realizada, el capital circulante mejora en 3.3 millones de euros.

A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
Existencias	20.430	21.444	-1.013	-5%
Deudores	8.251	11.675	-3.424	-29%
Proveedores y acreedores	20.951	22.004	-1.053	-5%
<b>Total</b>	<b>7.730</b>	<b>11.114</b>	<b>-3.384</b>	<b>-30%</b>

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

La variación de existencias según el Balance consolidado es de 1.013 miles de euros. Sin embargo, el dato real comparable muestra una evolución más favorable ya que si se considera el **crecimiento orgánico** debido a la apertura de nuevas tiendas y al **crecimiento estructural** (incorporación de la filial griega dentro del perímetro de consolidación), la variación real de existencias estaría en el entorno de 2 millones de euros.

La partida de **deudores en el Balance Consolidado** varía en 3.424 miles de euros. Esta variación se explica, en su mayor parte, por la devolución por parte de la Agencia Tributaria de 2.7 millones de euros en concepto de IVA de importación pagado por el Grupo.

El resto de la diferencia se justifica por el crecimiento normal del negocio 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 2013 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 22.149 millones de euros. El ratio deuda neta/EBITDA a fecha de cierre del ejercicio 2013 ha sido de 3.87x.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
Caja y equivalente	5.893	6.327	-434	-7%
Deuda Financiera	27.155	24.396	2.760	11%
Arrendamiento financiero	887	1.650	-764	-46%
<b>Total</b>	<b>22.149</b>	<b>19.719</b>	<b>2.430</b>	<b>12%</b>

A este respecto, en atención a los datos estimados de cierre del ejercicio 2013, la compañía solicitó y ha obtenido de dichas entidades financieras la dispensa (*waiver*) al cumplimiento de los ratios financieros correspondientes al ejercicio 2013, con un *fee* ligeramente inferior al del ejercicio anterior.



## Inversiones

De conformidad con los planes anunciados por el Grupo, el volumen de **inversiones** se redujo sustancialmente para cerrar con un importe de 3.476 miles de euros (un 41% menos que en 2012), que se desglosan del modo siguiente:

<b>Grupo Imaginarium</b> (cifras en miles de euros)	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>dif 13 vs 12</b>	<b>% var</b>
Expansión	1.876	3.629	-1.753	-93%
Diseño y desarrollo de produc	755	815	-61	-8%
Resto de inversiones	846	470	376	44%
<b>Total CAPEX</b>	<b>3.476</b>	<b>4.914</b>	<b>-1.438</b>	<b>-41%</b>

**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 158.285 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3.4% a tipo de cambio constante.

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 18% en valores absolutos en el año 2013, 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 50% a un 57%. La distribución de las Ventas PVP según las ventas realizadas en tiendas en España y tiendas internacionales se muestra en la tabla adjunta:

<b>Ventas PVP</b> (cifras en miles de euros)	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>dif 13 vs 12</b>	<b>% dif</b>
España	67.390	76.071	-8.681	-11,4%
Internacionales	90.895	76.971	13.925	18,1%
<b>Total</b>	<b>158.285</b>	<b>153.041</b>	<b>5.244</b>	<b>3,4%</b>

<b>Peso relativo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
España	43%	50%
Internacionales	57%	50%

Siguiendo con el mismo análisis por regiones realizado con la Cifra Neta de Negocio, se observa en la tabla siguiente que el crecimiento de ventas en absoluto del 3.4% se compone de un decrecimiento en la región de "Europa Sur" de un 8% y en la región de América también se ha producido un decrecimiento del 12% que viene dado por el descenso de las ventas en Argentina de un 22% motivado por la imposibilidad de realizar la importación de mercancía en este país dada las nuevas restricciones a la importación impuestas por el gobierno argentino que condujeron al desabastecimiento de las tiendas en plena campaña de Navidad.

En sentido contrario ha sido el comportamiento de las regiones de “5 Mares” y “Masterfranquicias” que han compensado el decrecimiento de las áreas anteriormente explicadas. Cabe señalar que en el área de 4 mares destacan los fuertes crecimientos en Turquía con un 23%, Israel con un 30% y Grecia con un 21% y en el área de “Masterfranquicias” el crecimiento se ha producido en Rusia con un 67%, Francia con un 8.5% y Rumania con un 11%.

PVP	2013	2012	dif 13 vs 12	% dif
<b>TOTAL</b>	<b>158.285</b>	<b>153.041</b>	<b>5.244</b>	<b>3,4%</b>
Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza	94.588	103.280	-8.692	-8,4%
5 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	13.642	10.947	2.694	24,6%
America Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru y otros	11.713	13.351	-1.637	-12,3%
Masterfranquicias Rusia, Alemania, Holanda, Francia	36.656	23.802	12.854	54,0%
Asia Hong Kong y Taiwan	1.686	1.661	24	1,5%

Finalmente, las **Ventas a PVP en comparable** en (*same stores sales*, “SSS”) del Grupo Imaginarium decrecieron **un 5%** durante el ejercicio 2013.

La composición de dicha cifra muestra, nuevamente, el impacto de la crisis de consumo en el área de Europa Sur a pesar de un muy relevante crecimiento en el ámbito internacional.

En relación a la evolución de los mercados, nos referimos a las explicaciones señaladas en el apartado de Cifra Neta de Negocios.

### Número de tiendas

De acuerdo con la estrategia de aumentar el peso específico de las **ventas en los mercados internacionales**, el número de aperturas netas de tiendas del grupo en 2013 ha sido de 41 nuevas tiendas fuera de España. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 6 puntos porcentuales pasando de un 53% a un 59%.

<b>Numero de tiendas</b> (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12
España	175	188	-13
Internacionales	251	210	41
<b>Total</b>	<b>426</b>	<b>398</b>	<b>28</b>

<b>Peso relativo</b>	2013	2012
España	41%	47%
Internacionales	59%	53%

El número de aperturas netas de tiendas propias del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2013 ha sido de 28, incrementando el peso relativo en 3 puntos porcentuales pasando de un 55% a un 58%.

Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	2013	2012	dif 13 vs 12
Propias	165	164	1
Franquicias	261	234	27
<b>Total</b>	<b>426</b>	<b>398</b>	<b>28</b>

Peso relativo	2013	2012
Propias	39%	41%
Franquicias	61%	59%

Imaginarium ha seguido fomentando intensamente a lo largo del ejercicio 2013 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 2013 además de las nuevas aperturas de tiendas de nuevo formato, se han reubicado en el mundo 9 tiendas y se han realizado *upgrades* en otras 9 tiendas.

### 3. INICIO DEL EJERCICIO 2014 Y PLANES DE ACCIÓN.

A la vista de lo acontecido en 2013, es razonable afirmar que el ejercicio 2014 debe representar la consolidación de un claro cambio de ciclo en los resultados del grupo. Los puntos estratégicos que presiden la gestión del ejercicio 2014 son, en buena medida, continuistas de los ya iniciados en 2013:

#### 1. Incremento de ventas a nivel internacional.

Los incrementos de ventas planteados en los planes de 2014 vendrán de un continuado crecimiento de algunos de los mercados que ya han representado incrementos en el 2013 (Turquía, Israel, Rusia, México, Colombia, principalmente), así como de la apertura de mercados significativos en los que se implantará la marca en el segundo semestre de 2014. A este respecto, ya se han cerrado acuerdos para la apertura de tiendas en oriente Medio, con acuerdos para Qatar, UAE, así como en Azerbaijan.

A lo largo del primer semestre se espera concluir acuerdos para otros mercados, tanto del Golfo, como de Europa Oriental.

Por último, es previsible que las políticas e inversiones que el grupo ha realizado para mejorar la penetración de las ventas *on line*, reporten incrementos significativos.

#### 2. Estabilización de las cifras de ventas en los mercados en crisis, especialmente en España.

Con respecto al mercado español, se ha estimado una leve mejoría de las ventas a lo largo del segundo semestre. Esto representara que las cifras absolutas, ya no se vean

penalizadas por los decrecimientos en mercados importantes para el Grupo (como España), haciendo posible que los incrementos de ventas internacionales aporten incrementos netos importantes al grupo.

Otros mercados castigados por la crisis en años atrás que se estabilizarán previsiblemente en 2014 son Irlanda y Grecia, que ya aportan cifras de crecimiento comparable en positivo.

**3. Mantener y consolidar las políticas de apalancamiento operativo y optimización de estructuras de gestión.**

El Grupo mantendrá sus políticas de control de gasto y el potencial de crecimiento en ventas sin incrementos lineales de gasto, podrán finalmente aportar incrementos de EBITDA significativos.

**4. Cambios y mejoras en las políticas estratégicas de surtido y oferta del grupo.**

El grupo ha desarrollado una serie de estrategias en cuanto a su oferta con el fin de afianzar su diferenciación y liderazgo internacional en su nicho de mercado. En este sentido, en el segundo semestre del ejercicio 2014 Imaginarium implantará algunos cambios significativos en sus políticas de producto que aportaran mayor potencial de crecimiento y de diferenciación mundial, que a su vez, permitirán un posicionamiento competitivo que asegure el mantenimiento de márgenes y el crecimiento de ventas y de clientes. En este sentido, se afianza la apuesta a largo plazo por una mejor oferta en productos tecnológicos propios, así como en el desarrollo y creación de productos que estén alineados con los cambios sociales que están haciendo evolucionar el mundo infantil, sus necesidades y todo ello para incrementar el nivel de utilidad de la oferta de productos.

En conclusión, algunos indicadores esenciales -ya acreditados en ejercicios anteriores- como la capacidad para incrementar la cifra de negocio en mercados internacionales, la capacidad para mantener 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 en ventas, junto con la previsible mejora del entorno económico en países muy castigados (Europa Sur) en los últimos ejercicios y la mayor potencialidad de un modelo de negocio que aspira a ser más atractivo, diferente y escalable (desde el punto de vista de la oferta) 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.

Sin perjuicio de lo anterior, es obvio que los **riesgos principales** que podemos vislumbrar para el ejercicio 2014 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 para implantar la marca en los nuevos mercados en los que -a pesar de que las previsiones son buenas- no hay experiencia previa (mercados del Golfo pérsico) y existe un alto grado de demanda en las ubicaciones “*premium*”, así como (iii) la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio, o por (iv) la escasez de liquidez de los principales franquiciados.

## 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 2014
- Segundo trimestre (mayo/julio): última semana de octubre 2014
- Tercer trimestre (agosto/octubre): primera semana de diciembre 2014
- Cierre ejercicio 2014: última semana de mayo 2015

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2014 (fecha pendiente de publicación por el Consejo de Administración).

Para más información: [accionistas@imaginarium.es](mailto: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 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2013, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2014.

## ANEXO 1

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2013, BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE ENERO Y ESTADO DE CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE ENERO.

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium <i>(cifras en miles de euros)</i>	2013	2012	Var. Abs. 2012 vs 2013	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	104.891	101.947	2.944	3%
Aprovisionamientos	-42.834	-41.765	-1.069	3%
Gastos de Personal	-20.002	-20.770	768	-4%
Otros Gastos de explotación	-36.344	-34.879	-1.465	4%
Amortización del inmovilizado	-5.580	-5.911	331	-6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-22	303	-325	-107%
Otros resultados	-991	-436	-555	127%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-882</b>	<b>-1.511</b>	<b>629</b>	<b>-42%</b>
Ingresos financieros	73	20	53	265%
Gastos financieros	-2.921	-1.789	-1.132	63%
Diferencias de Cambio	-860	-397	-463	117%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-3.708</b>	<b>-2.166</b>	<b>-1.542</b>	<b>71%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-4.590</b>	<b>-3.677</b>	<b>-913</b>	<b>25%</b>
Impuestos sobre beneficios	5	749	-744	-99%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4.585</b>	<b>-2.928</b>	<b>-1.657</b>	<b>57%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>62.057</b>	<b>60.182</b>	<b>1.875</b>	<b>3%</b>
% s/ CNN	59,2%	59,0%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>58.036</b>	<b>57.648</b>	<b>388</b>	<b>1%</b>
% s/ Facturación de Productos	57,5%	58,0%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-56.346</b>	<b>-55.649</b>	<b>-697</b>	<b>1%</b>
% s/ CNN	-53,7%	-54,6%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>5.711</b>	<b>4.533</b>	<b>1.178</b>	<b>26%</b>
% s/ CNN	5,4%	4,4%		

**BALANCE CONSOLIDADO**
*(en miles de euros)*

Activo	2013	2012	Var. Abs.	%.
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>29.005</b>	<b>29.174</b>	<b>-170</b>	<b>-1%</b>
Inmovilizado intangible(1)	4.238	4.246	-8	0%
Inmovilizado material	17.402	18.458	-1.056	-6%
Inversiones financieras a largo plazo	2.553	1.713	841	49%
Activos por impuestos diferidos	3.893	3.873	20	1%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	918	884	34	4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37.589</b>	<b>42.531</b>	<b>-4.943</b>	<b>-12%</b>
Existencias	20.430	21.444	-1.013	-5%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	8.251	11.675	-3.424	-29%
Inversiones financieras a corto plazo	0	19	-19	-100%
Periodificaciones a corto plazo	3.015	3.068	-53	-2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.893	6.327	-434	-7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>66.594</b>	<b>71.706</b>	<b>-5.112</b>	<b>-7%</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%.</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.215</b>	<b>21.888</b>	<b>-5.673</b>	<b>-26%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.142</b>	<b>13.878</b>	<b>-3.736</b>	<b>-27%</b>
Deudas con entidades de crédito	8.283	11.095	-2.812	-25%
Acreedores por arrendamiento financiero	566	1.196	-629	-53%
Otros pasivos financieros	1.005	1.237	-232	-19%
Pasivos por impuestos diferidos	288	350	-62	-18%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>40.236</b>	<b>35.939</b>	<b>4.297</b>	<b>12%</b>
Deudas con entidades de crédito	18.872	13.300	5.572	42%
Acreedores por arrendamiento financiero	321	455	-134	-30%
Otros pasivos financieros	93	180	-87	-48%
Proveedores	17.091	16.746	345	2%
Otros acreedores	3.860	5.258	-1.399	-27%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>66.594</b>	<b>71.706</b>	<b>-5.112</b>	<b>-7%</b>

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	2013	2012
<i>(Cifras en miles de euros)</i>	31/01/2014	31/01/2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-4.591	-3.677
Amortizaciones y bajas o enajenaciones del inmovilizado	5.787	5.710
Otros ajustes al resultado	-261	-121
Cambios en el capital corriente	-5.526	-5.526
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-4.591</b>	<b>-3.614</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-4.551</b>	<b>-3.695</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>2.033</b>	<b>7.923</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO</b>	<b>-860</b>	<b>-397</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>-434</b>	<b>216</b>
Efectivo al comienzo del ejercicio	6.327	6.111
Efectivo al final del ejercicio	5.893	6.327



Estados de cambios de Patrimonio Neto consolidado (en miles de euros)	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013</b>	<b>522,49</b>	<b>20,456</b>	<b>23,032</b>	<b>(758)</b>	<b>(18,560)</b>	<b>78</b>	<b>(2,782)</b>	<b>(125)</b>	<b>26</b>	<b>21,888</b>
Ajustes de ejercicios anteriores	--	--	(32)	--	(295)	--	--	--	--	(327)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	<b>522</b>	<b>20,456</b>	<b>23,000</b>	<b>(758)</b>	<b>(18,855)</b>	<b>78</b>	<b>(2,782)</b>	<b>(125)</b>	<b>26</b>	<b>21,561</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(4.408)	(563)	(348)	(5.319)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variación en los instrumentos de cobertura	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(293)	55	(2.624)	--	2.782	--	53	(27)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(4)	--	--	--	53	49
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(130)	55	--	--	--	--	--	(75)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(163)	--	(2.620)	--	2.782	--	--	0
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.01.2014</b>	<b>522</b>	<b>20,456</b>	<b>22,707</b>	<b>(704)</b>	<b>(21,479)</b>	<b>78</b>	<b>(4,408)</b>	<b>(688)</b>	<b>(270)</b>	<b>16,215</b>

# **Imaginarium, S.A.**

**Cuentas Anuales**

31 de enero de 2014

**Informe de gestión**

Ejercicio 2013/2014

(Junto con el Informe de Auditoría)

## 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 2014, 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 2013/2014). 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 2013/2014 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 2014 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 2013/2014 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 2013/2014. 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

6 de mayo de 2014



Miembro ejerciente:

**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año 2014 N<sup>o</sup> 08/14/00045  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

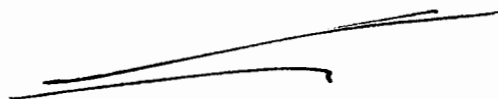
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

# Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2013/14

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

## Cuentas Anuales



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013 (expresados en euros)**

ACTIVO	Nota	31.01.2014	31.01.2013
<b>Activo no corriente</b>		<b>33.304.305</b>	<b>31.360.911</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>1.853.928</b>	<b>1.904.389</b>
Desarrollo		102.350	108.157
Patentes, licencias marcas y similares		932.766	860.745
Aplicaciones informáticas		375.084	443.026
Otro inmovilizado intangible		443.728	492.461
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>9.883.314</b>	<b>11.689.990</b>
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		9.883.314	11.689.990
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>16.217.045</b>	<b>12.652.608</b>
Instrumentos de patrimonio		14.674.755	12.072.405
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>18</b>	1.542.290	580.203
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>1.456.678</b>	<b>1.431.165</b>
Otros activos financieros		1.456.678	1.431.165
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>3.893.340</b>	<b>3.682.759</b>
<b>Activo corriente</b>		<b>34.099.557</b>	<b>39.366.362</b>
<b>Existencias</b>		<b>13.547.899</b>	<b>15.428.800</b>
Comerciales		13.547.899	15.428.800
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>16.214.974</b>	<b>19.218.116</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>9</b>	4.531.406	6.631.316
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>18</b>	10.088.176	9.963.306
Deudores varios		284.734	767.814
Personal		30.747	34.854
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>15</b>	1.279.911	1.820.826
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>626.977</b>	<b>240.999</b>
Créditos a empresas	<b>18</b>	626.977	240.999
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>--</b>	<b>18.786</b>
Derivados		--	18.786
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.971.589</b>	<b>2.136.167</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>1.738.118</b>	<b>2.323.494</b>
Tesorería		1.738.118	2.323.494
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>67.403.862</b>	<b>70.727.273</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2014	31.01.2013
<b>Patrimonio neto</b>		<b>23.598.753</b>	<b>24.874.740</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>23.663.783</b>	<b>24.986.210</b>
<b>Capital</b>		<b>522.492</b>	<b>522.492</b>
Capital suscrito		522.492	522.492
<b>Prima de emisión</b>		<b>20.455.704</b>	<b>20.455.704</b>
<b>Reservas</b>		<b>4.604.156</b>	<b>5.781.926</b>
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		4.494.916	5.672.686
<b>(Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>		<b>(703.567)</b>	<b>(758.164)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(1.215.002)</b>	<b>(1.015.748)</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>(65.030)</b>	<b>(111.470)</b>
Operaciones de cobertura	<b>10</b>	(65.030)	(111.470)
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>10.457.084</b>	<b>14.238.631</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>239.550</b>	<b>239.550</b>
Otras provisiones		239.550	239.550
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>8.722.677</b>	<b>12.500.688</b>
Deudas con entidades de crédito	<b>13</b>	8.121.583	10.854.346
Acreedores por arrendamiento financiero	<b>7</b>	566.094	1.195.519
Otros pasivos financieros		35.000	450.823
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>1.376.354</b>	<b>1.498.393</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>118.503</b>	<b>--</b>
<b>Pasivo corriente</b>		<b>33.348.025</b>	<b>31.613.902</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>17.296.656</b>	<b>12.724.295</b>
Deuda con entidades de crédito	<b>13</b>	16.776.527	11.319.443
Acreedores por arrendamiento financiero	<b>7</b>	320.728	454.935
Derivados		92.901	179.888
Otros pasivos financieros		106.500	770.029
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>16.051.369</b>	<b>18.889.607</b>
Proveedores		12.695.150	13.923.364
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>18</b>	1.833.084	2.845.554
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.081.429	1.227.289
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>15</b>	441.706	893.400
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>67.403.862</b>	<b>70.727.273</b>

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

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013**  
**(expresadas en euros)**

	Nota	2013/2014	2012/2013
<b>Operaciones continuadas:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>	<b>16.a</b>	<b>82.502.823</b>	<b>82.306.885</b>
Ventas		76.461.274	76.749.389
Prestaciones de servicios		6.041.549	5.557.496
<b>Aprovisionamientos:</b>		<b>(40.804.846)</b>	<b>(39.320.726)</b>
Consumo de mercaderías	<b>16.b</b>	(40.804.846)	(39.320.726)
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		<b>118.740</b>	<b>96.138</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		118.740	96.138
<b>Gastos de personal:</b>		<b>(11.938.564)</b>	<b>(12.829.795)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(9.167.022)	(9.888.916)
Cargas sociales	<b>16.c</b>	(2.771.542)	(2.940.879)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(24.559.802)</b>	<b>(25.963.886)</b>
Servicios exteriores		(24.019.330)	(25.501.434)
Tributos		(279.469)	(158.015)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>9</b>	(261.003)	(304.437)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5 y 6</b>	<b>(3.265.020)</b>	<b>(3.389.688)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(105.262)</b>	<b>(245.093)</b>
Deterioros y pérdidas		(105.262)	(245.093)
<b>Otros resultados</b>	<b>16.d</b>	<b>(245.845)</b>	<b>(464.177)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.702.224</b>	<b>189.658</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>333.977</b>	<b>233.454</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	<b>18</b>	327.622	217.308
De terceros		6.355	16.146
<b>Gastos financieros:</b>		<b>(2.480.004)</b>	<b>(1.527.048)</b>
Por deudas con terceros		(2.480.004)	(1.527.048)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>11</b>	<b>(550.002)</b>	<b>(262.148)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>8</b>	<b>(660.480)</b>	<b>(83.834)</b>
Deterioros y pérdidas		(184.771)	(83.834)
Resultados por enajenaciones y otras		(475.709)	--
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(3.356.509)</b>	<b>(1.639.576)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(1.654.285)</b>	<b>(1.449.918)</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	<b>15</b>	<b>439.283</b>	<b>434.170</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.215.002)</b>	<b>(1.015.748)</b>

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

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013  
(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.2014	31.01.2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(1.215.002)	(1.015.748)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(92.899)	(139.338)
Efecto impositivo	10	27.869	27.868
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(65.030)	(111.470)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		111.470	(28.473)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.168.562)	(1.155.691)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	Prima de emisión					
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2012	522.492	20.455.704	4.843.396	(748.486)	763.156	28.473	25.864.735
Ajustes por errores 2012/13	--	--	201.499	--	--	--	201.499
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012/13	522.492	20.455.704	5.044.895	(748.486)	763.156	28.473	26.066.234
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(1.015.748)	(139.943)	(1.155.691)
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	(26.125)	(9.678)	--	--	(35.803)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	763.156	--	(763.156)	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013	522.492	20.455.704	5.781.926	(758.164)	(1.015.748)	(111.470)	24.874.740
Ajustes por errores 2013/14	--	--	(32.024)	--	--	--	(32.024)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013/14	522.492	20.455.704	5.749.902	(758.164)	(1.015.748)	(111.470)	24.842.716
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(1.215.002)	46.440	(1.168.562)
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	(129.998)	54.597	--	--	(75.401)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(1.015.748)	--	1.015.748	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2014	522.492	20.455.704	4.604.156	(703.567)	(1.215.002)	(65.030)	23.598.753

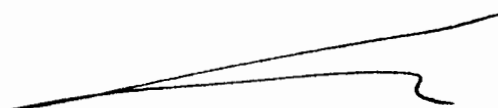
Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014y 2013 (expresados en euros)**

	Nota	2013/14	2012/13
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(1.654.285)</b>	<b>(1.449.918)</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		<b>6.987.791</b>	<b>5.849.450</b>
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	3.265.020	3.389.687
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	261.003	388.271
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	105.262	245.093
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros(+/-)		660.477	--
Ingresos financieros (-)		(333.977)	(233.454)
Gastos financieros (+)		2.480.004	1.527.048
Diferencias de cambio (+/-)	11	550.002	262.148
Otros ingresos y gastos (-/+)		--	270.657
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		<b>(3.852.176)</b>	<b>(6.872.071)</b>
Existencias (+/-)		1.880.901	(2.593.271)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	(1.963.013)	(8.907.208)
Otros activos corrientes (+/-)		293.002	(345.822)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(3.058.694)	4.398.997
Otros pasivos corrientes (+/-)		(707.051)	575.233
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(297.321)	--
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>(2.510.548)</b>	<b>(1.418.636)</b>
Pagos de intereses (-)		(2.516.903)	(1.434.782)
Cobros de intereses (+)		6.355	16.146
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(1.029.218)</b>	<b>(3.891.175)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones (-):</b>		<b>(1.463.748)</b>	<b>(3.096.766)</b>
Inmovilizado intangible	5	(531.743)	(480.976)
Inmovilizado material	6	(792.970)	(2.478.282)
Otros activos financieros	8	(139.035)	(137.508)
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>		<b>460.004</b>	<b>--</b>
Empresas del grupo y asociadas	5	325.883	--
Otros activos financieros	13	134.121	--
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(1.003.744)</b>	<b>(3.096.766)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>1.997.588</b>	<b>7.048.402</b>
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	7	13.735.067	22.321.405
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(11.737.479)	(15.273.003)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>1.997.588</b>	<b>7.048.402</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	11	<b>(550.002)</b>	<b>(262.148)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(585.376)</b>	<b>(201.687)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.323.494	2.525.181
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.738.118	2.323.494

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

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 29 de abril de 2014 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2013/2014 (30 de abril de 2013 del ejercicio 2012/2013), que muestran unas pérdidas consolidadas de 4.408.448 euros y un patrimonio neto consolidado de 16.214.970 euros (unas pérdidas consolidados de 2.782.416 y un patrimonio neto consolidado de 21.888.317 euros en 2012/2013).

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 2014**

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 2014, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2013, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2013.

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 cargo registrado en reservas por 32.024 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (abono de 201.499 euros en el ejercicio 2012/13).

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.

En fecha 23 de julio de 2013, los Accionistas han aprobado la compensación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2013, con 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

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto específico e individualizado que cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso de explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del mismo, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo.

Si la Sociedad no puede distinguir la fase de investigación de la de desarrollo, los gastos incurridos se tratan como gastos de investigación.

Los gastos imputados a resultados en ejercicios anteriores, no pueden ser objeto de capitalización posterior cuando se cumplen las condiciones.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

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 932.766 y 860.745 euros al 31 de enero de 2014 y 2013 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2013/14.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

a.3) Derechos de traspaso

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

a.4) Aplicaciones informáticas

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

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

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

	<u>Porcentaje aplicado</u>
Gastos de desarrollo	20%
Derecho de traspaso	10%
Aplicaciones informáticas	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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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:

	<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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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, prorateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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

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

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una unidad generadora de efectivo, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorateando 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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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

d.2) Arrendamientos operativos

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

e) Instrumentos financieros

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

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

e.1) Activos financieros

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

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



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

**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.

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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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

**e.2) Pasivos financieros**

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

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

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

**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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

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 impositivas.

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases impositivas 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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 y prestación de servicios

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 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.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre, cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

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 2013/14 y 2012/13 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 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	1.778.570	1.556.715	4.659.794	956.542	8.951.621
Adiciones	39.958	102.099	229.117	160.569	531.743
Saldo al 31 de enero de 2014	<u>1.818.528</u>	<u>1.658.814</u>	<u>4.888.911</u>	<u>1.117.111</u>	<u>9.483.364</u>

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Amortización	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
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	(1.670.413)	(695.970)	(4.216.768)	(464.081)	(7.047.232)
Dotación	(45.765)	(30.078)	(297.059)	(209.302)	(582.204)
Saldo al 31 de enero de 2014	(1.716.178)	(726.048)	(4.513.827)	(673.383)	(7.629.436)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014	<u>102.350</u>	<u>932.766</u>	<u>375.084</u>	<u>443.728</u>	<u>1.853.928</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>

Al 31 de enero de 2014 y 2013, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	31.01.14	31.01.13
Desarrollo	1.235.435	1.073.621
Aplicaciones informáticas	4.015.079	3.804.693
Total	<u>5.250.514</u>	<u>4.878.314</u>

**6. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2013/14 y 2012/13 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 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	12.086.160	17.390.727	6.385.393	35.862.280
Adiciones	158.948	334.092	488.362	981.402
Retiros	(128.690)	(151.792)	--	(280.482)
Saldo al 31 de enero de 2014	<u>12.116.418</u>	<u>17.573.027</u>	<u>6.873.755</u>	<u>36.563.200</u>

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
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	(8.259.817)	(11.137.903)	(4.774.570)	(24.172.290)
Dotación	(993.825)	(1.218.246)	(470.745)	(2.682.816)
Retiros	80.394	94.826	--	175.220
Saldo al 31 de enero de 2014	(9.173.248)	(12.261.323)	(5.245.315)	(26.679.886)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014	2.943.170	5.311.704	1.628.440	9.883.314
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	3.826.343	6.252.824	1.610.823	11.689.990

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 2013/14 y 2012/13 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	31.01.14	31.01.13
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.317.561	3.665.602
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.706.850	6.838.821
Otro inmovilizado	3.604.233	3.205.229
Total	19.628.644	13.709.652

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 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 2013/14 y 2012/13 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 1.612.378 y 2.364.877 euros respectivamente. Corresponden a 10 contratos suscritos (12 contratos al 31 de enero de 2013), 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 29.698 euros (43.135 euros al 31 de enero del 2013).

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Menos de un año	320.728	454.935
Entre uno y cinco años	<u>566.094</u>	<u>1.195.519</u>
Total	<u><u>886.822</u></u>	<u><u>1.650.454</u></u>

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 961.530 y 1.781.293 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 la Sociedad 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 2013/14 (*)</u>	<u>Valor nominal 2012/13 (*)</u>
Menos de un año	3.984.445	4.261.363
Entre uno y cinco años	5.275.174	7.378.160
Mas de cinco años	-	259.811
Total	<u><u>9.259.619</u></u>	<u><u>11.899.334</u></u>

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

La Sociedad tiene suscritos 88 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (86 contratos al 31 de enero de 2013). 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 1.525.194 y 1.620.868 euros en los ejercicios 2013/14 y 2012/13 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 el 1 de octubre de 2005, con posibilidad de resolución anticipada por el arrendatario en cualquier momento, y devenga una renta anual de 32.364 euros (31.524 euros en 2012/2013).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2013/14 y 2012/13 asciende a 8.007.073 y 8.430.172 euros respectivamente.



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

**8. Inversiones financieras**

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 de instrumentos de patrimonio del epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, son los siguientes:

Coste	Instrumentos de patrimonio
Saldo al 31 de enero de 2012	26.346.341
Adiciones	3.132.889
Saldo al 31 de enero de 2013	29.479.230
Adiciones	3.262.828
Retiros	(475.709)
Saldo al 31 de enero de 2014	32.266.349

Provisión por deterioro	Instrumentos de patrimonio
Saldo al 31 de enero de 2012	(17.322.991)
Dotación	(83.834)
Saldo al 31 de enero de 2013	(17.406.825)
Dotación	(184.769)
Saldo al 31 de enero de 2014	(17.591.594)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014	14.674.755
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	12.072.405

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 2013/14 y 2012/13 respectivamente:

Ejercicio 2013/14 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imagijogos, LDA	100%	100%	1.750.000
Imaginarium Italy, S.P.A	100%	100%	1.058.019
Imaginarium Travel Lines, S.L.	100%	100%	275.709
Imaginarium Hellas, S.A.	-	75%	179.100
Total			3.262.828

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

El importe de los retiros del epígrafe “Instrumentos de patrimonio - coste”, corresponde a la regularización realizada del valor de participaciones al 31 de enero del 2014 de Imaginarium Travel Lines, S.L., sociedad que se ha aprobado su disolución a fecha 31 de enero del 2014.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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:

EJERCICIO 2013/14	Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros		
							Coste	Pérdidas y deterioro del ejercicio y retiros	Deterioro acumulado
	ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.345.286	4.372.229	295.181	6.012.696	1.374.738	-	-
	IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(3.295.009)	(6.818)	(1.827)	3.305.161	-	(3.299.864)
	IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	1.700.000	(648.486)	(1.217.807)	(166.293)	10.093.034	-	(6.666.658)
	IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(649.864)	(6.380)	(138.500)	861.652	-	(706.842)
	SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.321.265	(646.659)	85.183	759.789	1.307.399	-	(574.678)
	IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria /Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(423.755)	(2.871)	(391.626)	300.001	-	(300.001)
	IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	200.000	(472.895)	275.709	2.814	-	(475.709)	-
	ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	471.270	68.112	1.906.361	1.474.069	-	-
	IMAGIJOJOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.024.650	393.478	(809.178)	608.950	5.720.400	-	(765.465)
	IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes	100,00%	1.506.115	(1.369.605)	(507.890)	(371.380)	1.270.503	-	-
	IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	75.500	(1.154.342)	(692.044)	(1.770.886)	5.883.021	-	(5.009.483)
	IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(1.089.148)	(357.134)	(853.943)	358.071	(184.771)	(268.603)
	IMAGINATION HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	194.100	-	(218.570)	(24.470)	179.100	-	-
	IMAGINATION RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	198	(142.156)	(591.587)	(733.545)	139.200	-	-
Total							32.266.349	(660.480)	(17.591.594)

- (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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

EJERCICIO 2012/13						Valor en libros		
Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Coste	Pérdidas y 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 CONO SUR, 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./ Turquia/ 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)

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

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2014, a excepción de Imag Operations GmbH, e Itsimagical México S.A. de C.V. que cierran sus cuentas al 31 de diciembre de 2013.

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 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	Otros activos financieros	Créditos a empresas del Grupo a corto plazo
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	580.203	1.431.165	240.999
Adiciones	1.372.876	109.860	397.071
Retiros	(325.883)	(84.347)	(95.999)
Traspaso	(84.906)	-	84.906
Saldo al 31 de enero de 2014	<u>1.542.290</u>	<u>1.456.678</u>	<u>626.977</u>

Respecto al epígrafe de Otros activos financieros, estos 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 2014 y 2013 a 537.804 y 460.558 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 un importe de 249.642 y 101.280 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto y una aplicación en el ejercicio 2013/2014 por importe de 172.394 euros y en el ejercicio 2012/13 se considero como fallidos saldos de clientes por importe de 10.917 euros.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Adicionalmente durante el ejercicio 2013/14 se ha registrado una corrección por deterioro de saldos deudores comerciales de partes vinculadas por importe de 184.346 euros (192.240 euros en 2012/13).

**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 2014 y 2013.

La Sociedad tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 11,5 y 6,7 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2014 y 2013 se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 4.790 y 125.921 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 2.053 y 53.966 euros, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferido” (ver nota 15).

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide en el ejercicio 2014/15, 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 contrató 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	
				Pasivo a 31 de enero de 2014	Activo a 31 de enero de 2013
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	12.000.000	12/12/2017	(86.058)	18.786

Al 31 de enero de 2014 y 2013, se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 60.240 y positivo de 14.451 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 25.817 y 4.335 euros respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activo por impuestos diferidos” y “Pasivos por impuestos diferido” respectivamente (ver nota 15).

**11. Moneda extranjera**

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 3.093.426 y 3.927.097 euros al 31 de enero de 2014 y 2013 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2013/14 y 2012/13 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 30.627.375 y 31.853.914 euros, respectivamente.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 550.002 y 262.148 euros negativas en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

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

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad, directamente o través de las dos primeras mercantiles (Publifax, S.L. e Inroch, S.L), representa el 50,82% del Capital Social.

**b) Prima de emisión**

La prima de emisión es de libre disposición.

**c) Reservas**

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

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Total
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	109.240	758.164	4.914.522	5.781.926
Ajuste por errores 2012/13	--	--	(32.024)	(32.024)
Operaciones de acciones propias	--	(54.597)	(75.401)	(129.998)
Distribución de resultados	--	--	(1.015.748)	(1.015.748)
Saldo al 31 de enero de 2014	<u>109.240</u>	<u>703.567</u>	<u>3.791.349</u>	<u>4.604.156</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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 506.164 y 456.725 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,39 y 1,66 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de (124.266) y 6.030 euros respectivamente.

En el ejercicio 2009/2010 la Sociedad formalizo un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, S.A. Sociedad de Valores (anteriormente, 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.




**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2013/14 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2013/14 y 2012/13, 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 2014 y 2013, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada (tramo "A")	2.393.540	7.849.176	10.242.716
Financiación Sindicada (tramo "B" y "C")	7.758.102	-	7.758.102
Financiación importaciones y similares	6.525.931	272.407	6.798.338
Deudas por intereses	98.954	-	98.954
Total	16.776.527	8.121.583	24.898.110

	A 31 de enero de 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Prestamo sindicado (tramos "A" y "B")	1.378.332	10.242.716	11.621.048
Préstamo sindicado (tramo "C")	6.665.496	-	6.665.496
Financiación de importaciones	3.139.762	611.630	3.751.392
Deudas por intereses	135.853	-	135.853
Total	11.319.443	10.854.346	22.173.789

A los importes de la Financiación Sindicada (tramo "A") corriente y no corriente al 31 de enero del 2014 se han descontado las cantidades de 106.459 y 150.818 euros respectivamente (121.668 y 257.284 euros respectivamente a 31 enero de 2013), 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 12.00.000 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).



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

A fecha de cierre del ejercicio el diferencial que se aplica al Tramo "A" es del 5,25% (4,75% a 31 de enero de 2013). El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2013, es el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2014	31 de enero de 2013
2013/2014	-	1.378.332
2014/2015	2.393.540	2.393.540
2015/2016	2.918.888	2.918.888
2016/2017	2.449.305	2.449.305
2017/2018	2.480.983	2.480.983
Total	<u>10.242.716</u>	<u>11.621.048</u>

El Tramo "A" se concedió para la financiación del Plan de Inversiones del Grupo Imaginarium a desarrollar durante los 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 5,25% (entre 4.00% y 4.50% a 31 de enero de 2013).

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 2013/2014 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 2014.

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 2014**

- 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 canceló 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 ascendía a 36.000.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene contratadas al 31 de enero de 2014 con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 7.000.000 de euros (7.000.000 euros es al 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.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2014 y 2013, es el siguiente:

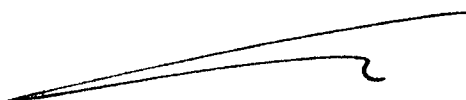
	Al 31 de enero de 2014		Al 31 de enero de 2013	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.269.957	-	1.813.622	1.964
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	68.917	-	100.724
Organismos de la Seguridad Social	-	307.004	-	323.464
Retenciones por arrendamiento	1.590	64.685	-	68.394
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	8.364	1.100	7.204	398.854
Total	<u>1.279.911</u>	<u>441.706</u>	<u>1.820.826</u>	<u>893.400</u>

Durante el ejercicio 2013/14, la Sociedad se ha acogido al Régimen de Devolución Mensual de IVA, tras su aceptación por parte de la Agencia Tributaria.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente a los ejercicios 2013/14 y 2012/13 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Ejercicio 2013/14 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(1.215.002)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(439.283)	(439.283)
Diferencias permanentes:			
Provisión de cartera	184.771	-	184.771
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	59.419	-	59.419
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	50.961	-	50.961
Deterioro crédito comercial	216.299	-	216.299
Pérdidas de cartera	200.000	-	200.000
Contratos de arrendamiento financiero	339.940	(72.808)	267.132
Limitación en amortizaciones	979.506	-	979.506
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	539.780	-	539.780
Base imponible (resultado fiscal)			843.583
Compensación de bases imponibles negativas		(210.895)	(210.895)
Base imponible (resultado fiscal)			632.688
Cuota integra (30%)			189.806
Deducciones doble imposición internacional de ejercicios anteriores		(189.806)	(189.806)
Cuota integra ajustada			-

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Ejercicio 2012/13	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	485.270	-	485.270
Provisión de cartera (ver nota 8)	83.834	(3.123.312)	(3.039.478)
Contratos de arrendamiento financiero	258.193	(102.555)	155.638
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	52.531		52.531
Base imponible (resultado fiscal)			(3.955.216)

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

	<u>2013/2014</u>	<u>2012/13</u>
Impuesto corriente:		
Diversos conceptos	(2.282)	(9.313)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	(234.540)	1.215.710
Por movimiento de impuestos diferidos	676.105	(772.227)
Total ingreso por impuesto:	<u>439.283</u>	<u>434.170</u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Al 31 de enero de 2014</u>		<u>Al 31 de enero de 2013</u>	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos	2.972.596	-	3.267.330	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	27.870	-	53.996	4.335
Por diferencias temporales	892.874	1.376.354	361.433	1.494.058
Total	<u>3.893.340</u>	<u>1.376.354</u>	<u>3.682.759</u>	<u>1.498.393</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 735.414 y 719.118 euros a 31 de enero de 2014 y 2013.

El detalle a 31 de enero de 2014 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 2014**

Año	Base Imponible	Crédito fiscal	Año límite para su compensación
2008	845.592	253.678	2026
2009	1.145.782	343.735	2027
2010	28.031	8.409	2028
2011	1.200.403	360.121	2029
2012	3.955.216	1.186.565	2030
Total	<u>7.175.024</u>	<u>2.152.507</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 de la Sociedad.

La Sociedad ha tenido un impacto significativo en el resultado fiscal del ejercicio 2013/14 como consecuencia de la nueva normativa fiscal que ha entrado en vigor en 2013 sobre la deducibilidad en España de las pérdidas obtenidas por las sociedades dependientes (nuevo articulado del art. 14.1.j), que otorga carácter no deducible a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades) y sobre la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el Impuesto sobre Sociedades que la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, ha introducido para los ejercicios fiscales 2013 y 2014. Sin el efecto de esta normativa, la conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2013/14 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, hubiera sido la siguiente:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Ejercicio 2013/14 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(1.159.572)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(494.713)	(494.713)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	59.419	-	59.419
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	50.961		50.961
Deterioro crédito comercial	216.299	-	216.299
Pérdidas de cartera	384.771	(2.862.271)	(2.477.500)
Contratos de arrendamiento financiero	339.940	(72.808)	267.132
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	539.780		539.780
Base imponible (resultado fiscal)			(2.998.194)
Compensación de bases imponibles negativas		-	-
Base imponible (resultado fiscal)			(2.998.194)
Cuota íntegra (30%)			-
Deducciones doble imposición internacional de ejercicios anteriores		-	-
Cuota íntegra ajustada			-

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

	<u>2013/2014</u>
Impuesto corriente:	
Diversos conceptos	(2.282)
Impuesto diferido:	
Por créditos fiscales	917.994
Por movimiento de impuestos diferidos	(420.999)
Total ingreso por impuesto:	<u>494.713</u>

Durante el año 2010, se comunicó 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, siendo abonado a la Agencia Tributaria durante el ejercicio 2013/14. En lo referente al Impuesto sobre el Valor Añadido, no hubo incidencia alguna.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2013, 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 2013/14 y 2012/13, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2013/14	2012/13
Ventas retail	76.186.803	76.206.567
Ventas otros canales	274.471	542.822
Prestación de servicios	6.041.549	5.557.496
Total	<u>82.502.823</u>	<u>82.306.885</u>

Mercado geográfico	2013/14	2012/13
España	47.011.994	52.479.999
Restos de países de la UE y otros	35.490.829	29.826.886
Total	<u>82.502.823</u>	<u>82.306.885</u>

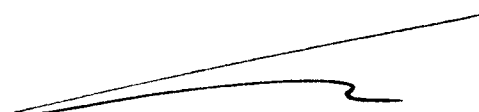
**b) Consumo de mercaderías**

Sus desgloses para los ejercicios 2013/14 y 2012/13, son los siguientes:

Concepto	2013/14	2012/13
Compras	38.923.945	41.913.997
Variación de existencias	1.880.901	(2.593.271)
Total	<u>40.804.846</u>	<u>39.320.726</u>

**c) Cargas sociales**

Sus desgloses para los ejercicios 2013/14 y 2012/13, son los siguientes:



**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Concepto	2013/14	2012/13
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.601.203	2.761.097
Otros gastos sociales	169.838	179.782
Total	<u>2.771.041</u>	<u>2.940.879</u>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para el ejercicio 2013/14 y 2012/13, al registro de gastos e ingresos considerados como excepcionales (principalmente sanciones, indemnizaciones recibidas de aseguradoras e intereses de impagos de clientes).

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 2013/14 y 2012/13, son los siguientes:

Ejercicio 2013/14 - Empresa Grupo	Ventas	Compras	Ingresos por intereses	Servicios prestados	Servicios recibidos
Otras empresas del grupo y asociadas	11.253.065	9.571.711	327.622	2.152.813	945.998
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	1.971.742
Total	<u>11.253.065</u>	<u>9.571.711</u>	<u>327.622</u>	<u>2.152.813</u>	<u>2.917.740</u>

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>

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 2014 y 2013 con dicha Sociedad asciende a 439.196 y 425.002 euros.

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de enero de 2014 y 2013, son las siguientes:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Al 31 de enero de 2014				
Empresa Grupo	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	-	-	1.738.160	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	2.630.842	-	-	-
Imag. Operations GmbH	-	-	-	-
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	448.222	-	-	79.320
Imaginarium Cono sur, S.A.	899.115	-	94.924	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	80.857	148.737	-	446.210
Imagijodos, Lda	597.355	158.333	-	791.667
Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	1.131.694	-	-	-
Imaginarium Travel Lines, S.L.	-	-	-	-
Imagination and Play, Ltd	458.235	125.000	-	75.000
Imaginarium Retail, Ltd	1.473.394	44.907	-	150.093
Imaginarium Hellas, S.A.	903.669	150.000	-	-
Imaginarium Deutschland, GmbH	1.464.793	-	-	-
Total	<u>10.088.176</u>	<u>626.977</u>	<u>1.833.084</u>	<u>1.542.290</u>

Al 31 de enero de 2013				
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>

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 2014 y 2013 son los siguientes:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Empresa Grupo	2014/15	2015/16	2017/18	2018/19	2019/20	2019/20	Total
Imaginarium Retail, Ltd.	44.907	47.377	49.983	52.733	-	-	195.000
Imaginarium México S.A. de C.V.	148.737	148.737	148.737	148.736	-	-	594.947
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	-	-	49.831	29.489	-	-	79.320
Imagijodos, Lda	158.333	158.333	158.333	158.333	158.333	158.335	950.000
Imaginarium Hellas, S.A.	150.000	-	-	-	-	-	150.000
Imagination and Play Ltd.	125.000	18.750	18.750	18.750	18.750	-	200.000
Total	<u>626.977</u>	<u>373.197</u>	<u>425.634</u>	<u>408.041</u>	<u>177.083</u>	<u>158.335</u>	<u>2.169.267</u>

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 2013/14 y 2012/13 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 374.634 y 411.189 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.971.743 y 2.072.617 euros en el ejercicio 2013/14 y 2012/13.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad, con una prima anual de 40.711 y 32.045 euros en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 respectivamente, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigente al 31 de enero de 2014 y 2013, 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 2013/14 y 2012/13 ascienden a 1.018.404 y 1.151.600 euros respectivamente.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2.393.939 y 2.646.653 euros al 31 de enero de 2014 y 2013 respectivamente.

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, de acuerdo a la disposición adicional tercera, “Deber de información”, de la Ley 15/2010 de 5 de julio, es la siguiente para los ejercicios 2013/14 y 2012/13:

Concepto	2013/14	%	2012/13	%
Dentro del plazo máximo legal	21.444.895	52%	21.237.367	61%
Resto	19.522.419	48%	13.353.885	39%
Total de pagos del ejercicio	<u>40.967.314</u>	<u>100%</u>	<u>34.591.251</u>	<u>100%</u>
Periodo medio de pago (días)	39		29	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.063.748		5.024.343	

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 2013/14 y 2012/13, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2014 y 2013, son las siguientes:

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.14	
		Hombres	Mujeres
Directivos	16	6	10
Técnicos y auxiliares administrativos	166	30	136
Encargados y responsables	40	12	28
Ayudantes y mozos	268	23	245
Total	490	71	419

	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

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Al 31 de enero 2014		Al 31 de enero de 2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1	7	1
Total	6	1	7	1

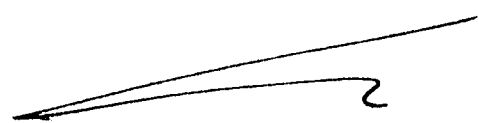
Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 son los siguientes:

	2013/14	2012/13
Por servicios auditoria	35.114	34.729
Por otros servicios de verificación contable	3.500	-
Total	38.614	34.729

Adicionalmente, los honorarios satisfechos a KPMG Abogados S.L. por servicios de asesoría han ascendido a 2.218'20 €.

**20. Hechos posteriores**

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2013/14.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES han formulado las cuentas anuales consolidadas (compuestas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 35)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2013/14.

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, 29 de abril de 2014

---

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 Galaguna Aranda  
(Vocal)

---

D<sup>a</sup> Isabel Martín-Retórtillo Leguina  
(Vocal)

---

D. Mikel Bilbao Sörensen  
(Vocal)

# INFORME DE GESTION de Imaginarium S.A.

*Del 1 de febrero de 2013 a 31 de enero de 2014*

## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

### *Cifra de Negocio*

---

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 82.502 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 0.2% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2012.

### *Margen Bruto*

---

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 41.697 miles de euros, lo que supone un 50.54% sobre importe neto de la cifra de negocio.

### *Otras informaciones*

---

Durante este ejercicio se ha realizado la apertura de 11 tiendas nuevas y se han cerrado 24.

Para mayor información, véase el Informe de Gestión Consolidado

## OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

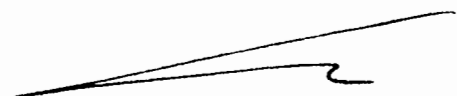
### *Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad.*

---

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

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

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la dirección financiera, que ha establecido los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.



a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, una parte significativa de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante la concesión de avales y otras garantías similares. Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

### Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium SA, en 2012 ha invertido 40 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 2014 la Sociedad dominante posee 506.164 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1.39 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Individual.

### ***Capital social y acciones. Participaciones significativas***

---

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2014, 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.*

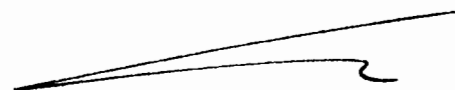
*Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus 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 seis (6), 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, cuatro (4), 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](http://www.imaginarium.es).

### Financiación Sindicada

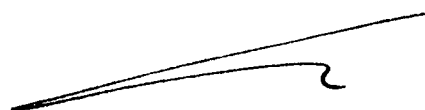
Durante el ejercicio 2012 el Grupo Imaginarium se firmó con un grupo de entidades financieras una nueva financiación sindicada donde el principal ascendió a 29.000 miles de euros, siendo el Caixabank la entidad agente. El detalle de la composición actual de la financiación sindicada aparece en la Nota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

El Grupo Imaginarium a 31 de enero de 2014 no ha cumplido con los *covenants* financieros establecidos en el contrato sindicado. Asimismo se ha solicitado a Caixabank, banco agente, el correspondiente waiver en el que las entidades financieras confirman la renuncia incondicional con efectos 31 de enero de 2014.

### Hechos posteriores al cierre

La Compañía estima que 2013 supone un punto de inflexión y que al cierre de 2014, los resultados de EBITDA recuperarán niveles de 2011, todo ello en virtud de las siguientes premisas y planes de acción:

- (i) **Incremento de facturación y ventas PVP**, particularmente en mercados internacionales en crecimiento (Rusia, Francia, México, Turquía, e Israel, como más relevantes). Las estimaciones de aperturas de nuevas tiendas es de 62 aperturas a lo largo de 2014. El 25% de dichas aperturas se realizar en nuevos países y el 40% aperturas Internaciones al margen de Europa Sur
- (ii) La **estabilización de mercados en crisis**, principalmente España, para el cual el plan contempla un crecimiento respecto a 2013 de +1.2% en ventas comparables (SSS).
- (iii) La continuidad en la **optimización de las estructuras y mandos** de la cadena de *retail* internacionales, iniciada ya en 2013 en España. Entre las medidas



aplicadas se implementaron una reducción en gasto de personal, y la contención de otros gastos generales y de administración (viajes, asesorías, ETT's etc...).

(iv) Continuidad con el plan de reducción de inventarios, ya iniciado en 2013, con una reducción objetivo de 2M€.

(v) Reducción del presupuesto de CAPEX 2014 que pasa a 3 millones de euros, lo que supone una reducción de un 15% con respecto a la realizada en el ejercicio 2013

Junto a lo anterior, comentar que los riesgos principales para cumplir la estimación de resultados viene de la mano de las ventas que pueden verse afectadas por una errónea estimación de las variables macro económicas en relación a la recuperación del consumo en Europa Sur (principalmente España e Italia), o de la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

No hay hechos posteriores significativos.



# **Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Cuentas Anuales Consolidadas**  
31 de enero de 2014

**Informe de Gestión Consolidado**  
Ejercicio 2013/2014

(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 2014, 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 2013/2014). 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 2013/2014 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 2014 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 2013/2014 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 2013/2014. 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

6 de mayo de 2014



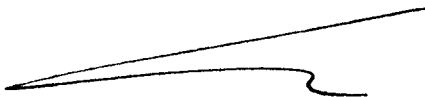
# Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2013/14

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A large, stylized handwritten signature or mark is located at the bottom right of the page. It consists of a long horizontal line that curves upwards and then downwards at the end, with a small vertical stroke and a loop at the top right.

# Cuentas Anuales Consolidadas





**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013**  
(expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2014	31.01.2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>29.004.686</b>	<b>29.174.206</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>5.155.480</b>	<b>5.130.442</b>
Fondo de comercio de consolidación	4	917.520	883.994
Otro inmovilizado intangible	5	4.237.960	4.246.448
<b>Inmovilizado material</b>	6	<b>17.402.476</b>	<b>18.458.115</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		17.402.476	18.458.115
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	8	<b>2.553.390</b>	<b>1.712.798</b>
<b>Activos por impuestos diferido</b>	15	<b>3.893.340</b>	<b>3.872.851</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>37.588.881</b>	<b>42.531.402</b>
<b>Existencias</b>		<b>20.430.350</b>	<b>21.443.512</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>8.250.678</b>	<b>11.674.639</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	5.270.210	7.449.809
Otros deudores		2.980.468	4.224.830
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	8 y 10	--	<b>18.786</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>3.014.811</b>	<b>3.067.555</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>5.893.042</b>	<b>6.326.910</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>66.593.567</b>	<b>71.705.608</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2014	31.01.2013
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>16.214.970</b>	<b>21.888.317</b>
<b>Fondos propios</b>	12		
<b>Capital</b>		<b>522.492</b>	<b>522.492</b>
<b>Prima de emisión</b>		<b>20.455.704</b>	<b>20.455.704</b>
<b>Reservas</b>		<b>1.306.011</b>	<b>4.549.877</b>
(Acciones y participaciones en patrimonio propia de la sociedad dominante)		(703.567)	(758.164)
<b>Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	16.e)	<b>(4.408.449)</b>	<b>(2.782.416)</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>(687.710)</b>	<b>(124.697)</b>
Diferencias de conversión		(622.680)	(13.227)
Otros ajustes por cambios de valor		(65.030)	(111.470)
<b>Socios externos</b>	12.g)	<b>(269.511)</b>	<b>25.521</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.142.427</b>	<b>13.878.275</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	15	<b>239.550</b>	<b>239.550</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>9.614.470</b>	<b>13.288.486</b>
Deudas con entidades de crédito	13	8.283.059	11.095.238
Acreedores por arrendamiento financiero	7.a)	566.093	1.195.519
Otros pasivos financieros		765.318	997.729
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	15	<b>288.407</b>	<b>350.239</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>40.236.170</b>	<b>35.939.016</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>19.285.618</b>	<b>13.935.112</b>
Deudas con entidades de crédito	13	18.871.989	13.300.289
Acreedores por arrendamiento financiero	7.a)	320.728	454.935
Otros pasivos financieros		92.901	179.888
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>20.950.552</b>	<b>22.003.904</b>
Proveedores		17.091.017	16.745.671
Otros acreedores		3.859.535	5.258.233
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>66.593.567</b>	<b>71.705.608</b>

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

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013 (expresadas en euros)**

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		2013-14	2012-13
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	104.681.539	101.947.096
Aprovisionamientos	16.b	(42.834.276)	(41.765.279)
Gastos de personal	16.c	(20.001.980)	(20.770.025)
Otros gastos de explotación		(36.134.551)	(34.878.797)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(5.579.633)	(5.911.130)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(128.352)	302.738
Otros resultados	16.d	(886.229)	(435.671)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(883.482)</b>	<b>(1.511.068)</b>
Ingresos financieros		73.350	20.364
Gastos financieros		(2.920.629)	(1.789.162)
Diferencias de cambio	11	(859.986)	(397.266)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(3.707.265)</b>	<b>(2.166.064)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(4.590.747)</b>	<b>(3.677.132)</b>
Impuestos sobre beneficios	15	5.343	748.872
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(4.585.404)</b>	<b>(2.928.260)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	16.e	<b>(4.585.404)</b>	<b>(2.928.260)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.e	(4.408.449)	(2.782.416)
Resultado atribuido a socios externos	16.e	(176.955)	(145.844)

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

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 y 2013**  
(expresados en euros)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	31.01.14 (12 meses)	31.01.13 (12 meses)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(4.585.404)</b>	<b>(2.928.260)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(92.899)	(139.338)
Efecto impositivo	10	27.867	27.868
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(65.032)</b>	<b>(111.470)</b>
<b>Diferencias de conversión</b>		<b>(780.262)</b>	<b>(68.077)</b>
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>111.470</b>	<b>(28.473)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(5.319.228)</b>	<b>(3.136.280)</b>

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

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2012 E INICIO DEL EJERCICIO 2012/13 ( 1 de febrero de 2012)</b>	<b>522.492</b>	<b>20.455.704</b>	<b>20.538.587</b>	<b>(748.486)</b>	<b>(15.826.109)</b>	<b>78.148</b>	<b>428.889</b>	<b>74.688</b>	<b>469.136</b>	<b>25.993.049</b>
Ajustes por errores 2011/12	--	--	(183.501)	--	(345.777)	--	--	--	--	(529.278)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2012/13 ( 1 de febrero de 2012)</b>	<b>522.492</b>	<b>20.455.704</b>	<b>20.355.086</b>	<b>(748.486)</b>	<b>(16.171.886)</b>	<b>78.148</b>	<b>428.889</b>	<b>74.688</b>	<b>469.136</b>	<b>25.463.771</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(2.782.416)	(199.385)	(154.479)	(3.136.280)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	2.676.698	(9.678)	(2.388.169)	--	(428.889)	--	(289.136)	(439.174)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(114.237)	--	--	--	--	--	(289.136)	(403.373)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	--	--	(26.123)	(9.678)	--	--	--	--	--	(35.801)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	2.817.058	--	(2.388.169)	--	(428.889)	--	--	--
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013 E INICIO DEL EJERCICIO 2013/14 ( 1 de febrero de 2013)</b>	<b>522.492</b>	<b>20.455.704</b>	<b>23.031.784</b>	<b>(758.164)</b>	<b>(18.560.055)</b>	<b>78.148</b>	<b>(2.782.416)</b>	<b>(124.697)</b>	<b>25.521</b>	<b>21.888.317</b>
Ajustes por errores 2012/13	--	--	(32.023)	--	(295.220)	--	--	--	--	(327.243)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2013/14 ( 1 de febrero de 2013)</b>	<b>522.492</b>	<b>20.455.704</b>	<b>22.999.761</b>	<b>(758.164)</b>	<b>(18.855.275)</b>	<b>78.148</b>	<b>(2.782.416)</b>	<b>(124.697)</b>	<b>25.521</b>	<b>21.561.074</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(4.408.449)	(563.013)	(347.766)	(5.319.228)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(292.728)	54.597	(2.623.895)	--	2.782.416	--	52.734	(26.876)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(4.209)	--	--	--	52.734	48.525
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(129.998)	54.597	--	--	--	--	--	(75.401)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(162.730)	--	(2.619.686)	--	2.782.416	--	--	--
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2014</b>	<b>522.492</b>	<b>20.455.704</b>	<b>22.707.033</b>	<b>(703.567)</b>	<b>(21.479.170)</b>	<b>78.148</b>	<b>(4.408.449)</b>	<b>(687.710)</b>	<b>(269.511)</b>	<b>16.214.970</b>

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estados de Flujos de Efectivo consolidados al 31 de enero de 2014 y 2013 (expresados en euros)**

	Nota	2013-14	2012-13
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(4.590.746)</b>	<b>(3.677.132)</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		<b>8.386.665</b>	<b>7.346.458</b>
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	5.579.633	5.911.130
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		102.012	278.014
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		105.262	(479.472)
Ingresos financieros (-)		(73.350)	(20.364)
Gastos financieros (+)		2.920.629	1.789.162
Diferencias de cambio (+/-)	11	79.722	397.266
Otros ingresos y gastos		(327.243)	(529.278)
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		<b>2.176.057</b>	<b>(5.525.729)</b>
Existencias (+/-)		1.013.162	(3.124.779)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		3.346.383	(3.186.611)
Otros activos corrientes (+/-)		52.746	(343.868)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.117.654)	2.061.643
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(1.118.580)	(932.114)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>(3.027.525)</b>	<b>(1.757.882)</b>
Pagos de intereses (-)		(2.957.529)	(1.696.896)
Cobros de intereses (+)		73.350	20.364
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(143.346)	(81.350)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>2.944.451</b>	<b>(3.614.285)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones (-):</b>		<b>(4.634.659)</b>	<b>(5.235.185)</b>
Inmovilizado intangible	5	(1.600.587)	(1.285.901)
Inmovilizado material	6	(1.875.782)	(3.628.591)
Otros activos financieros	8	(217.446)	(145.519)
Variaciones del perímetro de consolidación		(940.844)	(175.174)
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>		<b>83.537</b>	<b>1.539.746</b>
Inmovilizado material		--	1.539.746
Otros activos		83.537	--
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(4.551.122)</b>	<b>(3.695.439)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>2.032.789</b>	<b>7.923.213</b>
Emisión:			
Deudas con entidades de crédito (+)	13	15.296.178	24.118.646
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)	13	(13.263.389)	(16.114.901)
Otras deudas (-)			(80.532)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>2.032.789</b>	<b>7.923.213</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(859.986)</b>	<b>(397.266)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(433.868)</b>	<b>216.223</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		6.326.910	6.110.687
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.893.042	6.326.910

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

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2014**

Denominación/ Domicilio/ Actividad	31/01/2014	31/01/2013	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad Dominante al 31/01/2014		
	% Participación Directa	% Participación Directa					Coste	Pérdidas y deterioro del ejercicio y retiros	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	99,99%	1.345.286	4.372.229	295.181	6.012.696	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	99,99%	3.300.000	(3.295.009)	(6.818)	(1.827)	3.305.161	-	(3.299.864)
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	1.700.000	(648.486)	(1.217.807)	(166.293)	10.093.034	-	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	517.743	(649.864)	(6.380)	(138.501)	861.652	-	(706.842)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	75,92%	1.321.265	(646.659)	85.183	759.789	1.307.399	-	(574.678)
IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	35.000	(423.755)	(2.871)	(391.626)	300.001	-	(300.001)
IMAGINARIUM TRAVEL LINES, S.L./ Zaragoza / Agencia minorista de viajes	100,00%	100,00%	200.000	(472.895)	275.709	2.814	-	(475.709)	-
ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	99,99%	1.366.979	471.270	68.112	1.906.361	1.474.069	-	-
IMAGJOGOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	1.024.650	393.478	(809.178)	608.950	5.720.400	-	(765.465)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	1.506.115	(1.369.605)	(487.737)	(351.227)	1.270.503	-	-
IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH/Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	75.500	(1.154.342)	(692.044)	(1.770.886)	5.883.021	-	(5.009.483)
IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	60,45%	592.339	(1.089.148)	(357.134)	(853.943)	358.071	(184.771)	(268.603)
IMAGINATION RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	100,00%	199	(142.156)	(591.587)	(733.544)	139.200	-	-
IMAGINATION HELLAS, S.A / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	-	194.100	-	(218.570)	(24.470)	179.100	-	-
<b>Total</b>							<b>32.266.349</b>	<b>(660.480)</b>	<b>(17.591.594)</b>

- (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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Durante el ejercicio 2013/14 se ha incorporado al Grupo, la Sociedad dependiente Imaginarium Hellas, S.A., como consecuencia de la inversión realizada por la Sociedad dominante por importe de 179.100 euros para adquirir una participación del 75%. En el ejercicio 2012/13 se incorporó 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%.

A 31 de enero de 2014 Imaginarium Travel Lines S.L. ha procedido a su disolución.

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 2013/14 y 2012/13:

Ejercicio 2013/14 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imagijogos, LDA	100%	100%	1.750.000
Imaginarium Italy, S.P.A	100%	100%	1.058.019
Imaginarium Travel Lines, S.L.	100%	100%	275.709
Imaginarium Hellas, S.A.	-	75%	179.100
Total			3.262.828

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, formadas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 20, se han preparado a partir de los registros contables de cada una de las sociedades que integran el conjunto consolidable, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente, las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidado habidos durante el correspondiente ejercicio.

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

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

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2013/4, 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.

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 2014, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2013, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2013.

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 327.243 euros, neto del efecto fiscal, en concepto de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (529.278 euros en el ejercicio 2012/13)

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.



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

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.

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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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

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

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

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

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

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

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

El Grupo procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto específico e individualizado que cumplen las siguientes condiciones:

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso de explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del mismo, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

- Existe una intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo.

Si el Grupo no puede distinguir la fase de investigación de la de desarrollo, los gastos incurridos se tratan como gastos de investigación.

Los gastos imputados a resultados en ejercicios anteriores, no pueden ser objeto de capitalización posterior cuando se cumplen las condiciones.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

**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 932.766 y 860.745 euros al 31 de enero de 2014 y 2013 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2013/14.

**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.

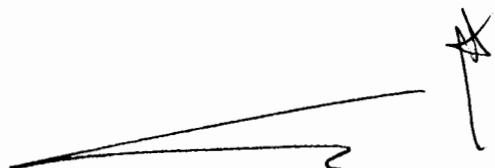
**f.4) Aplicaciones informáticas**

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.



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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:

	<u>Porcentaje aplicado</u>
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 h) 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.

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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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:

	<u>Porcentaje aplicado</u>
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 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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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.

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.



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 esperada de realización o liquidación.

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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

p) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

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;

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre, cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

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.

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

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2013/14 y 2012/13, son:

Coste	Imagijogos, Lda.	Imag Çocuk Urun Vce Hiz A.S.	Imagination and Play Ltd	Imagination Hellas, S.A.	Total
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 2013	591.051	152.406	140.537	--	883.994
Adiciones	--	--	--	33.526	33.526
Saldo al 31 de enero de 2014	591.051	152.406	140.537	33.526	917.520

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 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 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
Variaciones del perímetro de consolidación	--	--	5.393	38.995	44.388
Adiciones	754.527	102.099	232.760	511.201	1.600.587
Saldo al 31 de enero de 2014	6.244.230	1.883.237	4.962.433	4.054.543	17.144.443

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

<u>Amortización</u>	<u>Desarrollo</u>	<u>Patentes</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Otro inmovilizado intangibles</u>	<u>Total</u>
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)
Dotación	(712.254)	(30.078)	(299.051)	(612.080)	(1.653.463)
Saldo al 31 de enero de 2014	(3.959.745)	(950.471)	(4.572.464)	(3.423.803)	(12.906.483)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014	2.284.485	932.766	389.969	630.740	4.237.960
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2013	2.242.212	860.745	450.867	692.624	4.246.448

Al 31 de enero de 2014 y 2013, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo al 31.01.14</u>	<u>Saldo al 31.01.13</u>
Desarrollo	2.046.897	1.885.083
Aplicaciones informáticas	4.021.317	3.805.351
Otro inmovilizado intangible	570.522	334.883
<b>Total</b>	<b>6.638.736</b>	<b>6.025.317</b>

**6. Inmovilizaciones materiales**

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2013/14 y 2012/13 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

<u>Coste</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
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
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	911.456	--	911.456
Adiciones	158.948	1.441.464	488.362	2.088.774
Retiros	(128.690)	(151.792)	--	(280.482)
Deterioro	--	(24.435)	--	(24.435)
Saldo al 31 de enero de 2014	17.538.626	27.040.398	8.142.962	52.721.986

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2012	(11.651.531)	(12.572.587)	(4.828.796)	(29.052.914)
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)
Dotación	(993.825)	(2.461.601)	(470.745)	(3.926.171)
Retiros	80.394	94.825	--	175.219
Saldo al 31 de enero de 2014	(13.087.708)	(16.315.856)	(5.915.946)	(35.319.510)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014	4.450.918	10.724.542	2.227.016	17.402.476
Valor neto contable al 31 de enero de 2013	5.334.091	10.914.625	2.209.399	18.458.115

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.14	Saldo al 31.01.13
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.317.561	3.665.602
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.296.760	9.083.050
Otro inmovilizado	3.604.233	3.205.229
Total	21.218.554	15.953.881

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 2013/14 y 2012/13 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 1.612.378 y 2.364.877 euros. Corresponden a 10 contratos suscritos (12 contratos al 31 de enero del 2013), 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 29.698 euros (43.135 euros al 31 de enero de 2013).

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2013/14	2012/13
Menos de un año	320.728	454.935
Entre uno y cinco años	566.094	1.195.519
Total	886.822	1.650.454

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 961.530 y 1.781.293 euros respectivamente.

**b) Arrendamiento operativo**

Al cierre de los ejercicios 2013/14 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 2013/14 (*)</u>	<u>Valor nominal 2012/13 (*)</u>
Menos de un año	9.660.747	7.775.274
Entre uno y cinco años	17.100.231	13.495.666
Mas de cinco años	375.726	1.470.857
Total	<u>27.136.704</u>	<u>22.741.797</u>

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

El Grupo tiene suscritos 186 contratos de arrendamiento de locales comerciales (166 contratos al 31 de enero de 2013), 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 1.525.194 y 1.620.868 euros en los ejercicios 2013/14 y 2012/2013, 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 32.364 euros (31.524 euros en 2012/13).

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2013/14 y 2012/13, asciende a 16.493.470 y 15.226.071 euros respectivamente.

**8. Inversiones financieras**

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 de los epígrafes de inversiones financieras a largo plazo son los siguientes:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Coste	Otros activos financieros
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
Variaciones del perimetro de consolidación	49.755
Adiciones	142.855
Traspaso	732.329
Retiros	(84.347)
Saldo al 31 de enero de 2014	2.553.390

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 2014 y 2013 a 537.804 y 460.558 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 un importe de 249.642 y 101.280 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto y una aplicación en el ejercicio 2013/14 por importe de 172.394 euros y en el ejercicio 2012/13 se considero como fallidos saldos de clientes por importe de 10.917 euros.

**10. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros asociados a transacciones comerciales efectuadas en moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, el Grupo tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2014 y 2013.

El Grupo tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 11,5 y 6,7 millones de dólares, cuyo impacto a 31 de enero de 2014 y 2013 se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 4.790 y 125.921 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 2.053 y 53.966 euros, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferido” (ver nota 15).

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide en el ejercicio 2014/15, 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 contrató 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	
				Pasivo a 31 de enero de 2014	Activo a 31 de enero de 2013
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	12.000.000	12/12/2017	(86.058)	18.786

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Al 31 de enero de 2014 y 2013, se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 60.240 euros y positivo de 14.451 euros, respectivamente, correspondientes al valor razonable negativo de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 25.817 y 4.335 euros respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferido” y “Pasivos por impuestos diferido” respectivamente (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 3.093.426 y 3.927.097 euros al 31 de enero de 2014 y 2013, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2013/14 y 2012/13 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 30.627.375 y 31.853.914 euros respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 859.986 y 397.266 euros negativas en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

<u>Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
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 2014**

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 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	109.240	758.164	22.164.380	23.031.784
Ajuste por errores 2012/13	--	--	(32.023)	(32.023)
Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante	--	(54.597)	(75.401)	(129.998)
Distribución de resultados	--	--	(162.730)	(162.730)
Saldo al 31 de enero de 2014	<u>109.240</u>	<u>703.567</u>	<u>21.894.226</u>	<u>22.707.033</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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 el importe del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propio de la Sociedad dominante” corresponde a 506.164 y 456.725 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,39 y 1,66 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2013/14 y 2012/13 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de (124.266) y 6.030 euros respectivamente.

En el ejercicio 2009/10, la Sociedad formalizó un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, S.A. Sociedad de Valores (anteriormente, 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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2013/14 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2013/14 y 2012/13, 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 31.01.13 y 31.01.14:

Sociedad	31.01.14	31.01.13
Imaginarium France, S.R.L	(3.300.170)	(3.304.771)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L	(1.049.100)	(851.626)
Imag. Operations GmbH	(682.506)	(681.269)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(329.050)	(185.648)
Imagijodos, Lda.	(3.606.983)	(2.179.740)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(9.122.335)	(8.471.492)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(281.458)	(569.886)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	460.222	126.373
Imaginarium Deutschland, GmbH	(6.896.132)	(6.046.452)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(1.072.147)	(496.302)
Imagination and Play, Ltd	(153.576)	4.523
Imaginarium Retail, Ltd.	(269.832)	-
Itsimagical HK, Ltd	4.823.897	4.096.235
TOTAL	<u>(21.479.170)</u>	<u>(18.560.055)</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 1.215.002 euros, con reservas.

La aplicación de las pérdidas de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero 2013, aprobada por los Accionistas el 23 de julio de 2013 fue la de su traspaso a otras reservas.

g) Socios externos

El movimiento en los ejercicios 2013/14 y 2012/13, han sido el siguiente:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Sociedad -- Ejercicio 2013/14	Saldo al 31.01.13	Variación en el perímetro	Diferencias de conversión y otros movimientos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.14
Imaginarium Italy, S.P.A	(4.209)	4.209	-	-	-
Subgrup Imaginarium Cono Sur	305.770	-	(170.811)	20.511	155.470
Imaginarium Hellas, S.A.	-	48.525	-	(54.642)	(6.117)
Imagination and Play Ltd	(276.677)	-	-	(142.854)	(419.531)
Itsimagical HK, Ltd	637	-	-	30	667
<b>TOTAL</b>	<b>25.521</b>	<b>52.734</b>	<b>(170.811)</b>	<b>(176.955)</b>	<b>(269.511)</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>469.136</b>	<b>(289.136)</b>	<b>(8.635)</b>	<b>(145.844)</b>	<b>25.521</b>

**13. Deudas con entidades de crédito**

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2014 y 2013, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada (tramo "A")	2.393.540	7.849.176	10.242.716
Financiación Sindicada (tramo "B" y "C")	7.758.102	-	7.758.102
Financiación importaciones y similares	8.621.393	433.883	9.055.276
Deudas por intereses	98.954	-	98.954
<b>Total</b>	<b>18.871.989</b>	<b>8.283.059</b>	<b>27.155.048</b>

	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
<b>Total</b>	<b>13.300.289</b>	<b>11.095.328</b>	<b>24.395.617</b>

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

A los importes de la Financiación Sindicada (tramo "A") corriente y no corriente al 31 de enero del 2014, se han descontado las cantidades de 106.459 y 150.818 euros respectivamente (121.668 y 257.284 euros respectivamente a 31 de enero del 2013), 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 12.00.000 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 5,25% (4,75% a 31 de enero de 2013). El detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente al 31 de enero de 2014, es el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2014	31 de enero de 2013
2013/2014	-	1.378.332
2014/2015	2.393.540	2.393.540
2015/2016	2.918.888	2.918.888
2016/2017	2.449.305	2.449.305
2017/2018	2.480.983	2.480.983
Total	<u>10.242.716</u>	<u>11.621.048</u>

El Tramo "A" se concedió para la financiación del Plan de Inversiones del Grupo a desarrollar durante 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 5,25% (entre 4.00% y 4.50% a 31 de enero de 2013).

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 2013/2014 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 2014.

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 2014**

- 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 cancelo 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 ascendía a 36.000.000 euros.

Adicionalmente, el Grupo al 31 de enero de 2014 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 (7.000.000 euros al 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 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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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 2014 y 2013, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2014		A 31 de enero de 2013	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.840.766	429.383	2.043.759	662.667
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	439.518	-	276.896
Organismos de la Seguridad Social	-	587.934	-	429.825
Retenciones por arrendamiento	1.590	185.265	-	68.394
Impuestos de sociedades	40.786	24.574	-	132.477
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	8.408	10.185	291.217	717.737
Total	<u>1.891.550</u>	<u>1.676.859</u>	<u>2.334.976</u>	<u>2.287.995</u>

Durante el ejercicio 2013/14, la Sociedad dominante se ha acogido al Régimen de Devolución Mensual de IVA, tras su aceptación por parte de la Agencia Tributaria.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2013/14 y 2012/13 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

<i>Ejercicio 2013/14 (estimación)</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado del ejercicio			<u>(4.585.404)</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(5.343)	(5.343)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación	85.566	(660.480)	(574.914)
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	59.419	-	59.419
Diferencias temporales:			
Deterioro crédito comercial	216.299	-	216.299
Por contratos de arrendamiento financiero	339.940	(72.808)	267.132
Por limitaciones en amortizaciones	979.506	-	979.506
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	539.780	-	539.780
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	50.961	-	<u>50.961</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(3.052.564)</u>

<i>Ejercicio 2012/13</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado del ejercicio			<u>(2.928.260)</u>
Impuesto sobre Sociedades			
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	485.270	-	485.270
Por contratos de arrendamiento financiero	258.193	(102.555)	155.638
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	52.531 #	-	52.531
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(538.310)	<u>(538.310)</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(2.959.650)</u>

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

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(548.192)	(492.596)
Otros conceptos	(2.282)	(7.848)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	(60.288)	1.219.559
Por movimientos de impuestos diferidos	<u>616.105</u>	<u>29.757</u>
Total ingreso por impuesto:	<u>5.343</u>	<u>748.872</u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2014 y 2013 es el siguiente:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

	Al 31 de enero de 2014		Al 31 de enero de 2013	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante	2.972.596	-	3.267.330	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	27.870	-	53.996	4.335
Por diferencias temporales	892.874	288.407	377.273	345.904
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes	-	-	174.252	-
Total	3.893.340	288.407	3.872.851	350.239

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 735.414 y 719.118 euros a 31 de enero de 2014 y 2013.

El detalle a 31 de enero de 2014 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	845.592	253.678	2026
2009	1.145.782	343.735	2027
2010	28.031	8.409	2028
2011	1.200.403	360.121	2029
2012	3.955.216	1.186.565	2030
Total	7.175.024	2.152.508	

Al cierre del ejercicio anterior, 31 de enero de 2013, había registrado créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas derivadas de las sociedades dependientes Itsimagical 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.

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 2013/14:

Sociedades	2013/14
Imaginarium Italy, S.P.A.	9.463.273
Imaginarium France S.R.L.	2.954.007
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	974.627
Imag Operations GmbH	1.271.815
Imaginarium Deutschland, GmbH	5.883.452
Imajigogos, Lda.	4.351.734
Imagination and Play Ltd	1.416.100
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	1.562.144
Imaginarium Hellas, S.A.	218.569
Imaginarium Reatil, Ltd	861.419
TOTAL	28.957.140



**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

La Sociedad dominante ha tenido un impacto significativo en su resultado fiscal del ejercicio 2013/14 como consecuencia de la nueva normativa fiscal que ha entrado en vigor en 2013 sobre la deducibilidad en España de las pérdidas obtenidas por las sociedades dependientes (nuevo articulado del art. 14.1.j), que otorga carácter no deducible a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades) y sobre la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el Impuesto sobre Sociedades que la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, ha introducido para los ejercicios fiscales 2013 y 2014. Sin el efecto de esta normativa, la conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2013/14 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, hubiera sido la siguiente:

Ejercicio 2013/14 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(1.159.572)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(494.713)	(494.713)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	59.419	-	59.419
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	50.961		50.961
Deterioro crédito comercial	216.299	-	216.299
Pérdidas de cartera	384.771	(2.862.271)	(2.477.500)
Contratos de arrendamiento financiero	339.940	(72.808)	267.132
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	539.780		539.780
Base imponible (resultado fiscal)			(2.998.194)
Compensación de bases imponibles negativas		-	-
Base imponible (resultado fiscal)			(2.998.194)
Cuota íntegra (30%)			-
Deducciones doble imposición internacional de ejercicios anteriores		-	-
Cuota íntegra ajustada			-

El desglose ingresos y gastos del Grupo por impuesto sobre sociedades imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias hubiese sido el siguiente:

	2013/2014
Impuesto corriente:	
Diversos conceptos	(2.282)
Impuesto diferido:	
Por créditos fiscales	917.994
Por movimiento de impuestos diferidos	322.252
Total ingreso por impuesto:	<u>1.237.964</u>

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

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, siendo abonado durante el ejercicio 2013/14. En lo referente al Impuesto sobre el Valor Añadido, no hubo incidencia alguna.

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 2013/14 y 2012/13, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

<u>Actividades</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Ventas retail	100.089.721	98.870.718
Ventas otros canales	274.471	542.822
Prestación de servicios	4.317.347	2.533.556
Total	<u>104.681.539</u>	<u>101.947.096</u>

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2013/14 y 2012/13:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Sociedades	2013/14	2012/13
Imaginarium, S.A. (*)	68.756.466	66.927.195
Imaginarium Italy, S.P.A.	8.942.071	9.374.062
Itsimagical HK, Ltd.	2.477.815	2.662.304
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	680.006	699.722
Imaginarium Retail, Ltd.	2.532.955	1.000.053
Imaginarium Travel Lines, S.L.	292.222	557.713
Imaginarium Deutschland, GmbH	513.921	2.166.027
Imajigogos, Lda.	7.609.752	7.681.953
Imagination and Play Ltd	792.824	675.965
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	3.430.696	2.355.608
Imaginarium Hellas, S.A.	1.962.173	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	3.315.355	3.295.211
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	3.375.283	4.551.283
<b>TOTAL</b>	<b>104.681.539</b>	<b>101.947.096</b>

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

**b) Consumo de mercaderías**

Sus desgloses para los ejercicios 2013/14 y 2012/13, son los siguientes:

Concepto	2013/14	2012/13
Compras	41.821.114	44.890.058
Variación de existencias	1.013.162	(3.124.779)
<b>Total</b>	<b>42.834.276</b>	<b>41.765.279</b>

**c) Cargas sociales**

Sus desgloses para los ejercicios 2013/14 y 2012/13, son los siguientes:

Concepto	2013/14	2012/13
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.544.528	3.842.544
Otros gastos sociales	169.838	179.782
<b>Total</b>	<b>3.714.366</b>	<b>4.022.326</b>

**d) Otros resultados**

El saldo de este epígrafe corresponde, para el ejercicio 2013/14 y 2012/13, al registro de gastos e ingresos considerados como excepcionales (principalmente sanciones, indemnizaciones recibidas de aseguradoras e intereses de impagos de clientes).

**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 2014**

Sociedad -- Ejercicio 2013/14	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	(455.319)	-	(455.319)
Itsimagical HK, Ltd.	295.151	30	295.181
Imaginarium France, S.R.L.	(6.818)	-	(6.818)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(1.227.252)	-	(1.227.252)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	68.112	-	68.112
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(6.380)	-	(6.380)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	64.671	20.511	85.182
Imaginarium Deutschland, GmbH	(692.044)	-	(692.044)
Imagijogos, Lda	(824.168)	-	(824.168)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(507.890)	-	(507.890)
Imag. Operations GmbH	(2.871)	-	(2.871)
Imagination and Play Ltd	(214.280)	(142.854)	(357.134)
Imaginarium Retail, Ltd.	(591.587)	-	(591.587)
Imaginarium Hellas, S.A.	(163.928)	(54.642)	(218.570)
Imaginarium Travel Lines, S.L.	(143.846)	-	(143.846)
Total	(4.408.449)	(176.955)	(4.585.404)

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)

**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.

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

**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 2014 y 2013 con dicha Sociedad asciende a 439.196 y 425.002 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 2013/14 y 2012/13 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a un importe total de 374.634 y 411.189 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.917.743 y 2.072.617 euros en el ejercicio 2013/14 y 2012/13 respectivamente.

Excepto por el seguro de vida de uno de los consejeros de la Sociedad dominante, con una prima anual de 40.711 y 32.045 euros en el ejercicio 2013/14 y 2012/13, 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 2013/14 y 2012/2013, 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 2013/14 y 2012/13 ascienden a 1.373.424 y 1.506.100 euros respectivamente.

**19. Otra información**

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 5.494.531 y 4.528.858 euros al 31 de enero de 2014 y 2013, 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 2013/14 y 2012/13:

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

Concepto	2013/14	%	2012/13	%
Dentro del plazo máximo legal	21.444.895	52%	21.237.367	61%
Resto	19.522.419	48%	13.353.885	39%
<b>Total de pagos del ejercicio</b>	<b>40.967.314</b>	<b>100%</b>	<b>34.591.252</b>	<b>100%</b>
Periodo medio de pago (días)	39		29	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.063.748	-	5.024.343	-

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 2013/14 y 2012/13, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.14	
		Hombres	Mujeres
Directivos	23	9	14
Técnicos y auxiliares administrativos	281	50	231
Encargados y responsables	72	21	51
Ayudantes y mozos	510	67	444
<b>Total</b>	<b>886</b>	<b>147</b>	<b>740</b>

	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
<b>Total</b>	<b>843</b>	<b>161</b>	<b>682</b>

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Al 31 de enero 2014		Al 31 de enero de 2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1	7	1
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2013/14 y 2012/13 son los siguientes:

	2013/14	2012/13
Por servicios auditoria	35.114	34.729
Por otros servicios de verificación contable	3.500	-
<b>Total</b>	<b>38.614</b>	<b>34.729</b>

Adicionalmente, los honorarios satisfechos a KPMG Abogados S.L. en 2013/14 por servicios de asesoría fiscal han ascendido a 2.218'20 €.

Por otra parte, otros auditores han facturado al Grupo en 2013/14 honorarios por servicios de auditoría por

**IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria consolidada del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de enero de 2014**

36.228 € (mismo importe en 2012/13).

**20. Hechos posteriores**

No se han puesto de manifiesto hechos posteriores con incidencias en las cuentas anuales formuladas para el ejercicio 2013/14.

# INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2013 a 31 de enero de 2014

## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

### Cifra de Negocio

---

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 104.681 miles euros. Ello significa un crecimiento del 2.6% con respecto al año 2012.

### Ventas PVP

---

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 158.285 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3.4% a tipos de cambio reales.

Las Ventas a PVP en comparable ("same store sales", "SSS") del Grupo Imaginarium descendieron en un 5.2% en el conjunto del ejercicio.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 18% en valores absolutos en el año 2012.

### Margen Bruto

---

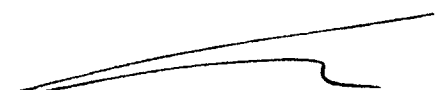
El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2013 un margen bruto consolidado de 59%, lo que supone el mantenimiento del margen porcentual respecto a 2012, a pesar de : (i) el cambio en el *mix* en la estructura en la cifra de negocios y en la composición del margen entre ventas en tiendas propias y ventas *wholesale* (ventas a tiendas franquicias) , para las que el margen es menor que en tiendas propias. Este cambio de mix ha supuesto un incremento del 11% de ventas *wholesale* y un descenso del 3% en ventas *retail* (ii) continuidad deterioro del consumo en España, contra el que no se ha reaccionado con campañas agresivas de descuentos.

No obstante lo anterior, es preciso señalar que la evolución del margen del grupo es muy saludable y estable, 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 -2.950 miles de euros. La mejora en la gestión del Inventario y en los días de cobro, gracias a las medidas de control implementadas durante el ejercicio, han permitido esta mejora sustancial en la gestión del Circulante.





A destacar la obtención de la devolución del IVA, acumulado como consecuencia de las Importaciones del Grupo. Durante el ejercicio se obtuvo devolución de IVA por importe de 4M€.

### *Deuda*

---

El ejercicio 2013 se ha cerrado con una deuda financiera neta con entidades de crédito de 22.261 miles de euros, supone un incremento de 2.342 miles de euros con respecto al ejercicio 2012. Este incremento se justifica por (i) mayores Gastos financieros, (ii) impacto del Tipo de Cambio (principalmente en España, Turquía y Argentina) y (iii) por el cobro extraordinario en 2012 de la venta de la filial Alemana.

### *Inversiones*

---

El Grupo realizó inversiones por importe de 3.476.369 miles de euros, correspondiendo alrededor del 70% del total a inversión en Expansión.

### *Resumen ejercicio 2013*

---

El año 2013 ha supuesto el cambio de ciclo del Grupo, reflejando los resultados de las medidas implementadas con objeto de optimizar la estructura de Costes, maximizando el apalancamiento operativo y mitigando así el impacto relativo de la caída de consumo. De esta forma el incremento de Ebitda respecto a 2012 ha sido del 26%. Las CCAA del ejercicio 2013 vienen marcados por:

- (i) **La continuidad de la crisis de consumo** sufrida en los mercados de Europa Sur (que representan, todavía un alto porcentaje de las ventas), sumándose durante el ejercicio no solo el impacto de España, sino también en Italia, donde el consumo se ralentizó a partir del 2º Trimestre del año.
- (ii) **Implementación de medidas de control de Costes, focalizadas en :** (i) reducción salarial de la plantilla en España, (ii) control de Gastos de viajes, consultorías y otros gastos generales y de administración (iii) optimización de las estructuras de HQ, donde los gastos respecto al año anterior han descendido en 1.5M€
- (iii) **Eficiencia en la gestión del Capital Circulante**, para el que se obtuvo una mejora respecto al año anterior de 2.9M€ provenientes de (i) reducción del Inventario gracias a la optimización de las Compras y mayor rotación (ii) disminución de días de cobros a Clientes y (iii) recuperación del saldo de IVA pendiente de cobrar de Hacienda por un total de 4M€ durante el ejercicio



## OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

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

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

La gestión de los riesgos financieros 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.


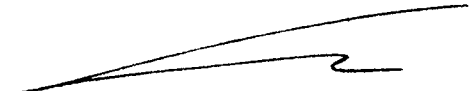
##### b) Riesgo de liquidez:

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 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).

### 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 2013 se han invertido 1.600 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

### Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

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

### Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2014 la Sociedad dominante posee 506.164 acciones propias. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1.39 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

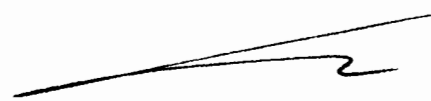
El capital social de la Sociedad asciende a 522.492 € y está representado por 17.416.400 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones 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 2014, 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."*

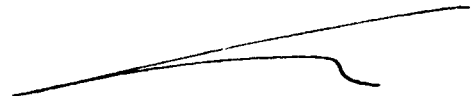
## **Gobierno corporativo**

---

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 seis (6), 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, cuatro (4), 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](http://www.imaginarium.es).

### Financiación Sindicada

---

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

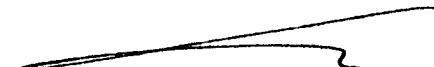
El Grupo Imaginarium a 31 de enero de 2014 no ha cumplido con los *covenants* financieros establecidos en el contrato sindicado. Asimismo se ha obtenido de Caixbank ( banco agente) el correspondiente waiver en el que las entidades financieras confirman la renuncia incondicional con efectos 31 de enero de 2014.

### Hechos posteriores al cierre.

---

La Compañía estima que 2013 supone un punto de inflexión y que al cierre de 2014, los resultados de EBITDA recuperarán niveles de 2011, todo ello en virtud de las siguientes premisas y planes de acción:

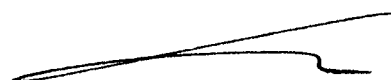
- (i) **Incremento de facturación y ventas PVP**, particularmente en mercados internacionales en crecimiento (Rusia, Francia, México, Turquía, e Israel, como más relevantes). Las estimaciones de aperturas de nuevas tiendas es de 62 aperturas a lo largo de 2014. El 25% de dichas aperturas se realizar en nuevos países y el 40% aperturas Internaciones al margen de Europa Sur



- (ii) La **estabilización de mercados en crisis**, principalmente España, para el cual el plan contempla un crecimiento respecto a 2013 de +1.2% en ventas comparables (SSS).
  
- (iii) La continuidad en la **optimización de las estructuras y mandos** de la cadena de *retail* internacionales, iniciada ya en 2013 en España. Entre las medidas aplicadas se implementaron una **reducción en gasto de personal**, y la **contención de otros gastos generales y de administración** (viajes, asesorías, ETT's etc..).
  
- (iv) **Continuidad con el plan de reducción de inventarios**, ya iniciado en 2013, con una reducción objetivo de 1M€.
  
- (v) **Reducción del presupuesto de CAPEX 2014** que pasa a 3 millones de euros, lo que supone una reducción de un 15% con respecto a la realizada en el ejercicio 2013

Junto a lo anterior, comentar que los riesgos principales para cumplir la estimación de resultados viene de la mano de las ventas que pueden verse afectadas por una errónea estimación de las variables macro económicas en relación a la recuperación del consumo en Europa Sur (principalmente España e Italia), o de la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

No hay hechos posteriores significativos.



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

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES han formulado las cuentas anuales consolidadas (compuestas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 35)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2013/14.

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, 29 de abril de 2014

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<sup>a</sup> Isabel Martín-Retortillo Leguina  
(Vocal)

D. Mikel Bilbao Sörensen  
(Vocal)

