



RESULTADOS CONSOLIDADOS 2014

(1 de febrero de 2014 a 31 de enero 2015)

Información Financiera 2014

- Las **Ventas Retail** del conjunto de tiendas Imaginarium a tipo de cambio constante han crecido un 2% al cierre del ejercicio 2014.
- La **cifra neta de negocio** consolidada del Grupo Imaginarium se sitúa en 103 millones de euros al cierre del ejercicio 2014 (un 2% inferior a la de 2013).
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (*same store sales "SSS"*) a tipo de cambio real del Grupo decrecieron un 5% con respecto al ejercicio 2013. El comparable negativo viene marcado la continuidad en la caída del consumo en los mercados de Europa Sur durante el ejercicio 2014 y de Rusia, así como por la devaluación del rublo frente al euro.
- El **margen bruto** ha sido de 60.713 miles de euros que representa el 59% de la cifra neta de negocio (mismo porcentaje que 2013). A pesar del entorno adverso, se confirma un ejercicio más la fortaleza del modelo y la capacidad del grupo para mantener el margen estable.
- Los **gastos operativos** sufren un empeoramiento de 3 puntos porcentuales sobre la cifra neta de negocio como consecuencia del incremento del perímetro de consolidación y del incremento de tiendas propias, no acompañado con un incremento de ventas absoluto.
- Consecuencia de la ligera pérdida de facturación y del incremento de gastos que no ha conseguido traer las ventas incrementales esperadas, el **resultado operativo (EBITDA)** se sitúa en 2,2 millones de euros.
- El **Resultado** del ejercicio 2014 ha sido de -7,7 millones de euros. El empeoramiento del resultado se corresponde con la pérdida de EBITDA del ejercicio.
- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2014 es de 28.305 miles de euros. Se ha incrementado en 6.157 miles de euros respecto al ejercicio anterior.

Inicio y perspectivas 2015

- La dirección de Imaginarium ha puesto en marcha un plan del plan de eficiencia y reducción de costes que implica la revisión de procesos básicos tendente a la simplificación de la gestión. El conjunto de dichas medidas deberá reportar en 2015 un ahorro de los gastos fijos de aproximadamente 2 millones de euros.
- Atendiendo a la previsión de resultados del ejercicio 2014, Imaginarium inició en enero de 2015 conversaciones con las entidades financieras que conforman su sindicado de deuda para abordar una modificación de su estructura financiera con el objetivo de acomodarla, en el plano temporal, al nuevo plan de negocio de la Compañía y a sus capacidades de generación de ingresos. La compañía espera poder concluir la refinanciación referida con el acuerdo de todas las entidades financieras en las próximas semanas.

- La evolución de las ventas durante los primeros meses del ejercicio 2015 (iniciado el 1 de febrero de 2015) muestran una progresiva recuperación de los mercados que han experimentado mayores caídas en los últimos ejercicios (muy principalmente Italia y Portugal, y en menor medida España y Rusia).
- La apertura de nuevas tiendas 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. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2014

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Ejercicio 2014

| Cuenta de Resultados <i>(cifras en miles de euros)</i> | 2014 | 2013 | Var. Abs. | % Var. |
|--|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (CNN) | 102.852 | 104.891 | -2.039 | -1,9% |
| Aprovisionamientos | -42.139 | -42.834 | 695 | -1,6% |
| Margen Bruto | 60.713 | 62.057 | -1.344 | -2,2% |
| % sobre CNN | 59,0% | 59,2% | | |
| Margen Bruto de Producto | 55.882 | 58.036 | -2.154 | -4% |
| % s/ Facturación de Productos | 57,0% | 57,5% | | |
| Gastos de Personal | -21.607 | -20.002 | -1.605 | 8,0% |
| Otros Gastos de explotación | -36.930 | -36.344 | -586 | 1,6% |
| Costes Operativos | -58.537 | -56.346 | -2.191 | 4% |
| % sobre CNN | -56,9% | -53,7% | | |
| EBITDA | 2.176 | 5.711 | -3.535 | -62% |
| % sobre CNN | 2,1% | 5,4% | | |

Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium se sitúa en 103 millones de euros, lo que significa un decrecimiento del 2% con respecto a 2013.

La menor facturación del Grupo se explica fundamentalmente por: (i) la continuidad de la crisis en el mercado español (y, en menor medida, en otros mercados de Europa, como Grecia, Italia o Portugal), y (ii) una pérdida significativa de la facturación a franquicias (en Rusia y Alemania) que en 2013 obtuvieron crecimientos muy relevantes, así como el descenso del número de tiendas, en su mayoría franquicias provenientes de Alemania.

A este respecto, a lo largo de 2014, la crisis en Rusia (conflicto en Ucrania y la caída del precio del petróleo) provocó una brutal caída de la divisa rusa que, a su vez, tuvo un gran impacto en el nivel de ventas y facturación a Rusia que se vio agravado al final del ejercicio. Por otra parte, en 2013 el mercado alemán se gestionaba en régimen de franquicia y llegó a operar 17 tiendas en 2013 que fueron cerradas (excepto las 6 tiendas adquiridas por el Grupo) a comienzos de 2014, con la consecuente pérdida de facturación para Imaginarium en 2014 versus 2013.

Pese a ello, es preciso destacar los siguientes datos:

- La evolución del mercado español es positiva y ello a pesar del dato negativo (-4,6%) que muestra el cierre del ejercicio 2014. Puede observarse una tendencia de mejora y de recuperación en la medida en que dicho dato de cierre de 2014 es sensiblemente mejor que el de 2013 vs 2012 (que representó una pérdida de -9% vs 2012).
- La facturación internacional crece ligeramente en 2014 (un 0,5%) frente a los altos crecimientos experimentados en los años anteriores. Ello es debido al efecto negativo de Rusia (ya comentado) y de Argentina (cuyas ventas en la primera parte del año estuvieron afectadas por la falta de suministro de producto). En todo caso, el

peso relativo de las ventas internacionales sobre el total de la Cifra Neta de Negocio representa ya el 54% a cierre de 2014.

| CNN (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | var | % var |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| España | 47.481 | 49.773 | -2.292 | -4,6% |
| Internacionales | 55.371 | 55.119 | 252 | 0,5% |
| Total | 102.852 | 104.892 | -2.040 | -1,9% |

| Peso relativo | 2014 | 2013 |
|-----------------|------|------|
| España | 46% | 47% |
| Internacionales | 54% | 53% |

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

| CNN (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | var | % var |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| TOTAL | 102.852 | 104.892 | -2.040 | -1,9% |
| Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza | 68.874 | 69.325 | -451 | -0,7% |
| 5 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumanía y Bulgaria | 11.374 | 9.709 | 1.665 | 17,1% |
| America Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru, otros | 7.193 | 7.798 | -605 | -7,8% |
| Europa Norte y Masterfranquicias Rusia, Alemania, Holanda, Francia, Irlanda | 12.999 | 15.906 | -2.907 | -18,3% |
| Asia Hong Kong, Corea | 2.412 | 2.155 | 258 | 12,0% |

Entre los mercados que han experimentado crecimientos relevantes en 2014, claramente destaca la región "5 Mares" (especialmente [Turquía](#) e [Israel](#)), donde el Grupo ha invertido en los últimos años, con un crecimiento del 17%.

La zona de gestión de [Europa Norte y Masters](#) -que en anteriores ejercicios había aportado crecimientos muy significativos que compensaban el deterioro de España y otros mercados de Europa Sur- se ha visto lastrada por Rusia (por las razones ya explicadas).

No obstante, a la fecha actual, [Rusia](#) continúa siendo un mercado con un gran potencial, en el que la marca tiene 52 tiendas gestionadas a través de un Master Franquiciado con capacidad para sobrellevar los riesgos derivados de la volatilidad de su divisa y los acontecimientos político económicos, y comprometido para que dichas tiendas cuenten con los niveles de producto y servicio que son razonables y habituales en el modelo Imaginarium.

Los mercados de [Europa Sur](#) (y, entre ellos, [España](#) a la cabeza) han continuado lastrados por un entorno deprimido en 2014 y sin mejoras relevantes en los *ratios* de consumo generales. Sin embargo, el dato positivo es que el descenso de ventas de la región es significativamente menor al comparable obtenido en 2013 *versus* 2012 (con un -7,6%) por lo que se puede sostener que -si bien de forma tímida y lenta- los mercados de Europa Sur en su conjunto muestran síntomas evidentes de recuperación.

Por otra parte, como ya fue anunciado, las tiendas de **Alemania** que fueron mantenidas bajo gestión propia por Imaginarium no han conseguido incrementar las ventas al nivel esperado, razón por la cual la dirección del Grupo, tras la conclusión de la campaña navideña de 2014, tomó la decisión de cierre de dichas tiendas con carácter inmediato. Por ello, a la fecha actual, el mercado alemán se opera de forma exclusiva a través del canal *online*.

Margen Bruto

Con respecto al margen bruto (60.713 miles de euros en 2014) destaca nuevamente una evolución estable y saludable, incluso durante el largo período de crisis en el que, en general y muy especialmente en este sector de actividad, predominan políticas muy agresivas en materia de precios.

Adicionalmente debe resaltarse que dicha estabilidad del margen se está consiguiendo a pesar del efecto que supone en el margen el incremento de las ventas internacionales (principalmente a franquiciados) las cuales aportan un menor margen consolidado al grupo (ello sin perjuicio de la relevancia que tienen en cuanto a su rentabilidad).

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) | 2014 | 2013 | Var. Abs. | % |
|---|--------|--------|-----------|-------|
| Margen Bruto | 60.713 | 62.057 | -1.344 | -2,2% |
| % sobre la CNN | 59% | 59% | | |
| Margen Bruto de producto | 55.882 | 58.036 | -2.154 | -3,7% |
| % sobre la CNN | 57% | 58% | | |

Gastos Operativos

Los **gastos operativos** sufren un empeoramiento de 3 puntos porcentuales sobre la cifra neta de negocio como consecuencia del doble efecto derivado del leve descenso de la facturación ya comentado, así como por un incremento de gastos directamente vinculado al aumento del perímetro y a la gestión de un mayor número de tiendas propias a lo largo del ejercicio 2014.

A este respecto, es preciso considerar que a principios del ejercicio 2014, tras la salida del anterior master franquiciado de Alemania, el Grupo Imaginarium adquirió 6 tiendas de Alemania ofrecían un mayor potencial de crecimiento, lo que ha conllevado la asunción de mayores gastos de operativos, alquileres y personal que no se han visto acompañados de mayores ventas.

Sin perjuicio del incremento de gastos vinculados a nuevas tiendas, el Grupo ha continuado haciendo esfuerzos para controlar los gastos estructurales de sus *headquarters*, que se han reducido en aproximadamente 780 mil euros respecto al ejercicio anterior. El Grupo mantiene dicha política y confirma el apalancamiento operativo latente como palanca clave de crecimiento de su rentabilidad.

| Gastos operativos (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | Var. Abs. | % |
|--|---------------|---------------|--------------|-----------|
| Gastos de personal | 21.607 | 20.002 | 1.605 | 8% |
| Otros gastos de explotación | 36.930 | 36.344 | 586 | 2% |
| Total | 58.537 | 56.346 | 2.191 | 4% |

| Peso relativo s/ CNN | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Gastos de personal | 21% | 19% |
| Otros gastos de explotación | 36% | 35% |
| Total | 57% | 54% |

EBITDA

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium del año 2013 se sitúa en 2.176 miles euros.

El descenso en el EBITDA viene fundamentalmente motivada por una pérdida de ventas a franquicias *versus* 2013, fundamentalmente en Rusia y Alemania, por las razones ya apuntadas anteriormente, así como por unas menores ventas en los mercados de Europa Sur en las últimas semanas de campaña.

Resultado antes de impuestos

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2014 es de -7.738 miles de euros, de forma que decrece en 3.151 miles de euros con respecto al ejercicio anterior. Dicho empeoramiento del resultado es coherente y se corresponde con la pérdida de EBITDA experimentada en el ejercicio.

Capital Circulante

El capital circulante se incrementa en 1.886 miles de euros respecto de 2013. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

| Capital circulante (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | Var. Abs. | % |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
| Existencias | 24.624 | 20.430 | 4.193 | 21% |
| Deudores | 8.833 | 8.251 | 582 | 7% |
| Proveedores y acreedores | 23.840 | 20.951 | 2.889 | 14% |
| Total | 9.617 | 7.730 | 1.886 | 24% |

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

Dicha variación proviene fundamentalmente de una variación significativa de existencias a fecha de cierre del ejercicio (que viene motivada por las razones de mercado ya comentadas respecto de los mercados de Europa Sur y Rusia), así como por el retraso extraordinario en el cobro por parte de franquiciados (Rusia) por importe aproximado de 2 millones de euros (retrasos que, a la fecha actual, se hallan regularizados)

Deuda

El ejercicio 2014 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 28.035 millones de euros.

| Deuda financiera neta (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | Var. Abs. | %. |
|---|---------------|---------------|--------------|------------|
| Caja y equivalente | 8.808 | 5.893 | 2.915 | 49% |
| Deuda Financiera | 36.428 | 27.155 | 9.273 | 34% |
| Arrendamiento financiero | 685 | 887 | -202 | -23% |
| Total | 28.305 | 22.149 | 6.157 | 28% |

A este respecto, en atención a los datos estimados de cierre del ejercicio, como se indicó en su momento mediante hecho relevante, Imaginarium ha iniciado conversaciones con todas las entidades financieras que conforman su pool bancario para abordar una modificación de su estructura financiera con el objetivo de acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera derivada de dicho endeudamiento al nuevo plan de negocio de la Compañía y a sus capacidades de generación de ingresos. Como parte de dicho proceso, se firmó un acuerdo de "stand still" que permita mantener el *status quo* actual durante el tiempo de la negociación. La compañía espera poder concluir la refinanciación referida con el acuerdo de todas las entidades financieras en las próximas semanas.

Inversiones

El importe total **inversiones** del ejercicio 2014 fue de 5.193 miles de euros lo que supone un incremento del 49% respecto de 2013.

A pesar de los planes de contención del conjunto de las inversiones del grupo, las principales desviaciones vienen motivadas por una mayor necesidad de capex para el desarrollo y homologación de nuevas líneas de producto (fundamentalmente la línea de tecnología, 3D *printing*, matricería y nuevos *packaging*); así como por la ampliación del perímetro de tiendas propias.

La partida "Resto de Inversiones" se corresponde con el capex de mantenimiento en aplicaciones informáticas, bases de datos, programas de digitalización y otras inversiones en los equipos de back office que también han exigido un mayor esfuerzo.

| CAPEX (cifras en miles de euros) | 2014 | 2013 | Var. Abs. | %. |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Expansión | 2.448 | 1.876 | 572 | 31% |
| Diseño y desarrollo de producto | 1.483 | 755 | 728 | 96% |
| Resto de inversiones | 1.262 | 846 | 416 | 49% |
| Total CAPEX | 5.193 | 3.477 | 1.716 | 49% |

Nota: No se incluye el efecto de los tipos de cambio, ni las inversiones financieras o las generadas por incorporaciones de filiales al perímetro de consolidación

Ventas Retail

Las **Ventas Retail** (ventas a PVP, sin IVA) del conjunto de tiendas Imaginarium crecen un 2% a tipo de cambio constante. El volumen de **Ventas Retail internacionales** se ha incrementado un 6% en el año 2014 a tipo de cambio constante, lo que conlleva un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales de toda la cadena respecto de las ventas en tiendas españolas de 2 puntos porcentuales, que evoluciona de un 58% a un 60%.

La distribución de dichas **Ventas Retail** según las ventas realizadas en tiendas en España y en tiendas internacionales se muestra en la tabla adjunta:

| VENTAS RETAIL (ex IVA, - TC constante) ('000€) | % Var. 14/13 | Peso relativo | 2014 | 2013 |
|--|-------------------------------|----------------------|-------------|-------------|
| España | -3,5% | España | 40% | 42% |
| Internacionales | 6,3% | Internacionales | 60% | 58% |
| Total | 2,2% | | | |

Las **ventas en comparable de tiendas** o “*same stores sales*” (“SSS”) del Grupo Imaginarium decrecieron un 5% durante el ejercicio 2014.

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

El **número total de tiendas del Grupo Imaginarium** a fecha de cierre del ejercicio 2014 es de 408 tiendas, lo que supone 13 tiendas netas menos que en 2013.

| Número de Tiendas | 2014 | 2013 | Var. absoluta |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Tiendas España | 168 | 175 | -7 |
| Tiendas Internacionales | 240 | 246 | -6 |
| Total | 408 | 421 | -13 |

| Número de Tiendas | 2014 | 2013 | Var. absoluta |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Tiendas Propias | 196 | 183 | 13 |
| Tiendas Franquicias | 212 | 238 | -26 |
| Total | 408 | 421 | -13 |

| Peso Relativo | 2014 | 2013 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Tiendas España | 41% | 42% |
| Tiendas Internacionales | 59% | 58% |

| Peso relativo | 2014 | 2013 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Tiendas Propias | 48% | 43% |
| Tiendas Franquicias | 52% | 57% |

La principal causa que explica las variaciones tanto en número total de tiendas como en el incremento de tiendas propias tienen su explicación en las operaciones realizadas en Alemania, a comienzos del ejercicio 2014 como consecuencia de la salida del anterior Master Franquiciado, que conllevaron la adquisición y gestión como tiendas propias de 6 de las tiendas de dicho Master, así como el cierre de las restantes franquicias (10) que operaba el Master alemán.

Junto a ello, destacamos que los puntos de venta de la marca en las galerías comerciales de Palacio de Hierro de México pasan a tener la consideración de tiendas propias como consecuencia de un cambio contractual en la forma de suministro del producto.

3. INICIO DEL EJERCICIO 2015 Y PLANES DE ACCIÓN.

A la vista de lo acontecido en 2014, los puntos estratégicos que presiden la gestión del ejercicio 2015 se resumen en los siguientes:

1. **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, de forma estable y creciente a lo largo del ejercicio. Otros mercados castigados por la crisis en años atrás que se estabilizarán previsiblemente en 2014 son Italia y Portugal, que ya aportan cifras de crecimiento comparable en positivo.

2. **Incremento de ventas a nivel internacional.**

Los incrementos de ventas planteados en los planes de 2015 vienen del crecimiento continuado en mercados que han mantenido índices de crecimiento significativos a lo largo de 2014 (Turquía, Israel, México, Argentina una vez estabilizados los problemas de suministro), cuya tendencia positiva se viene manteniendo en los primeros meses del ejercicio en curso. Para el mercado ruso, por prudencia, no se han considerado una recuperación completa del mercado.

La siguiente fuente de incremento de ventas internacionales proviene de la apertura de nuevos mercados significativos, principalmente en Oriente Medio. A este respecto, ya se han realizado las primeras aperturas en Qatar y UAE, y a lo largo del ejercicio 2015 se esperan nuevas aperturas en Arabia Saudí, Letonia y Corea.

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

3. **Plan de eficiencia y reducción de costes.**

La dirección de Imaginarium ha definido y puesto en marcha un plan del plan de eficiencia y reducción de costes que implica la revisión de procesos básicos tendentes a la simplificación de la gestión.

Dentro de dicho Plan se enmarca el cierre de las tiendas de Alemania que se produjo a lo largo de los primeros meses del año 2015 de forma que dicho mercado pasa a ser gestionado de forma exclusiva a través del canal online (que ofrece comoportamientos positivos, incluso tras el cierre de las tiendas). De la misma manera, la dirección del grupo está valorando el cierre de las dos tiendas de Irlanda dado que no arrojan cifras positivas al grupo y consumen recursos.

También en ejecución de dicho Plan, la dirección de Imaginarium y su Comité de empresa alcanzaron, con fecha 17 de febrero de 2015, un acuerdo para la aplicación de un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE), que afecta a la mayoría de los trabajadores los headquarters de la compañía en Zaragoza y cuya duración será desde el 1 de marzo de 2015 hasta el 31 de enero del 2016).

El conjunto de todas las medidas previstas en los planes de acción 2015 deberán reportar un ahorro estimado de gastos fijos de aproximadamente 2 millones de euros respecto a 2014.

En conclusión, algunos indicadores esenciales -ya acreditados en ejercicios anteriores- como son: la capacidad para escalar el modelo de negocio internacionalmente e incrementar las

ventas, la capacidad para mantener estable el margen del Grupo (en un entorno especialmente difícil y agresivo y en diferentes mercados), así como la extraordinaria contención de los gastos generales y simplificación de procesos, junto con la previsible mejora del entorno económico en los mercados de Europa Sur y la mayor potencialidad de un modelo de negocio que aspira a ser más atractivo, exclusivo 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 recuperar las ventas y la rentabilidad del negocio a los niveles medios anteriores al período de crisis.

Sin perjuicio de lo anterior, es obvio que los **riesgos principales** que podemos vislumbrar para el ejercicio 2015 vienen de la mano de: (i) el nivel de ventas que puedan verse afectadas por una no recuperación del consumo en Europa Sur (España, Portugal o Italia), especialmente en las semanas de campaña, (ii) por la capacidad para implantar la marca en los nuevos mercados en los que –a pesar de que las previsiones son buenas– el alto grado de demanda que existe para las ubicaciones (locales) “*premium*” poder ralentizar las aperturas ya programadas, así como (iii) la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

Junto a ello, se constata que el sector de *retail* en el juguete (y en el consumo en general) es un sector en transformación, fruto de una rápida evolución de la forma de vida de los clientes, sus gustos y necesidades en relación al juego infantil. Imaginarium históricamente ha tenido la habilidad de ofrecer soluciones muy valoradas por las familias y ese posicionamiento ha permitido altos índices de crecimiento. Por ello, está siendo una prioridad estratégica de la Dirección de Imaginarium detectar y analizar los cambios sociales que se están produciendo en el mundo, con la voluntad de ajustar nuestra oferta y el modelo de negocio, y de esta forma fomentar el crecimiento del grupo Imaginarium.

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 2015
- Segundo trimestre (mayo/julio): última semana de octubre 2015
- Tercer trimestre (agosto/octubre): primera semana de diciembre 2015
- Cierre ejercicio 2015: última semana de mayo 2016

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

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 (noviembre 2009), así como en el Documento de Ampliación Completo (diciembre 2014) y resto de hechos o información relevante difundida. Se invita a cualquier interesado a consultar dicha información.

Relación de Anexos

Anexo 1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2014, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2015.

ANEXO 1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2014, 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> | 2014 | 2013 | Var. Abs. | % |
|---|----------------|----------------|------------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (CNN) | 102.852 | 104.891 | -2.039 | -1,9% |
| Aprovisionamientos | -42.139 | -42.834 | 695 | -1,6% |
| Gastos de Personal | -21.607 | -20.002 | -1.605 | 8,0% |
| Otros Gastos de explotación | -36.930 | -36.344 | -586 | 1,6% |
| Amortización del inmovilizado | -5.334 | -5.580 | 245 | -4,4% |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | -492 | -128 | -363 | 283% |
| Otros resultados | -1.315 | -886 | -429 | 48% |
| Resultado de la Explotacion | -4.965 | -883 | -4.082 | 462% |
| Ingresos financieros | 7 | 73 | -66 | -90% |
| Gastos financieros | -2.773 | -2.921 | 148 | -5% |
| Diferencias de Cambio | 110 | -860 | 970 | -113% |
| Resultado Financiero | -2.656 | -3.707 | 1.052 | -28% |
| Resultados antes de impuestos | -7.621 | -4.591 | -3.030 | 66% |
| Impuestos sobre beneficios | -117 | 5 | -122 | -2301% |
| Resultado del ejercicio | -7.738 | -4.585 | -3.152 | 69% |
| Margen Bruto (1) | 60.713 | 62.057 | -1.344 | -2% |
| % s/ CNN | 59,0% | 59,2% | | |
| Margen Bruto de Producto (2) | 55.882 | 58.036 | -2.154 | -4% |
| % s/ Facturación de Productos | 57,0% | 57,5% | | |
| Costes Operativos (3) | -58.537 | -56.346 | -2.191 | 4% |
| % s/ CNN | -56,9% | -53,7% | | |
| EBITDA (4) | 2.176 | 5.711 | -3.535 | -62% |
| % s/ CNN | 2,1% | 5,4% | | |

BALANCE CONSOLIDADO*(en miles de euros)*

| Activo | 2014 | 2013 | Var. Abs. | %. |
|---|---------------|---------------|------------------|-------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 30.549 | 29.005 | 1.545 | 5% |
| Inmovilizado intangible(1) | 7.011 | 4.238 | 2.773 | 65% |
| Inmovilizado material | 15.208 | 17.402 | -2.195 | -13% |
| Inversiones financieras a largo plazo | 2.626 | 2.553 | 73 | 3% |
| Activos por impuestos diferidos | 4.787 | 3.893 | 894 | 23% |
| Fondo comercio de sociedades consolidadas | 918 | 918 | 0 | 0% |
| ACTIVO CORRIENTE | 44.953 | 37.589 | 7.364 | 20% |
| Existencias | 24.624 | 20.430 | 4.193 | 21% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a pagar | 8.833 | 8.251 | 582 | 7% |
| Inversiones financieras a corto plazo | 67 | 0 | 67 | 0% |
| Periodificaciones a corto plazo | 2.621 | 3.015 | -394 | -13% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 8.808 | 5.893 | 2.915 | 49% |
| TOTAL ACTIVO | 75.502 | 66.594 | 8.908 | 13% |
| Patrimonio Neto y Pasivo | 2014 | 2013 | Var. Abs. | %. |
| PATRIMONIO NETO | 8.374 | 16.215 | -7.841 | -48% |
| PASIVO NO CORRIENTE | 11.540 | 10.142 | 1.397 | 14% |
| Provisiones a largo plazo | 689 | 240 | 450 | 188% |
| Deudas con entidades de crédito | 5.312 | 8.283 | -2.971 | -36% |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 290 | 566 | -276 | -49% |
| Otros pasivos financieros | 766 | 765 | 0 | 0% |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 3.559 | 0 | 3.559 | 0% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 924 | 288 | 636 | 220% |
| PASIVO CORRIENTE | 55.589 | 40.236 | 15.353 | 38% |
| Deudas con entidades de crédito | 31.116 | 18.872 | 12.244 | 65% |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 395 | 321 | 75 | 23% |
| Otros pasivos financieros | 237 | 93 | 144 | 155% |
| Proveedores | 18.788 | 17.091 | 1.697 | 10% |
| Otros acreedores | 5.052 | 3.860 | 1.192 | 31% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 75.502 | 66.594 | 8.908 | 13% |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO <i>(en miles de euros)</i> | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | -7.621 | -4.591 |
| Amortizaciones y bajas o enajenaciones de inmovilizado | 5.464 | 5.685 |
| Otros ajustes al resultado | 2.203 | 2.702 |
| Cambios en el capital corriente | -3.018 | 2.176 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -2.923 | -3.028 |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | -5.896 | 2.944 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | -4.206 | -4.551 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 12.907 | 2.033 |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 110 | -860 |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO | 2.915 | -434 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 5.893 | 6.327 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 8.808 | 5.893 |

| 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 |
|--|------------------------|------------------|---|---------------------|---|---|---|------------------------------------|--------------------|---------------|
| SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.201 | 522 | 20.456 | 22.707 | (704) | (21.479) | 78 | (4.408) | (688) | (270) | 16.215 |
| Ajustes de ejercicios anteriores | -- | -- | (343) | -- | (720) | -- | -- | -- | 65 | (998) |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014 | 522 | 20.456 | 22.364 | (704) | (22.199) | 78 | (4.408) | (688) | (204) | 15.217 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (7.444) | 829 | (293) | (6.909) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | -- | -- | (1) | 0 | (3) | -- | 4 | (0) | (0) | 65 |
| Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación | -- | -- | (476) | -- | 586 | -- | -- | -- | (113) | (3) |
| Operaciones con acciones propias o participaciones propias | -- | -- | (102) | 105 | -- | -- | -- | -- | -- | 3 |
| Distribución del resultado del ejercicio anterior | -- | -- | (455) | -- | (3.953) | -- | 4.408 | -- | -- | 0 |
| Otros | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (3) | 68 | 65 |
| SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2015 | 522 | 20.456 | 21.331 | (598) | (25.566) | 78 | (7.444) | 138 | (543) | 8.374 |

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2015

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2014/2015

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Imaginarium, S.A. (la “Sociedad”) y Sociedades Dependientes (el “Grupo”), que comprenden el balance consolidado a 31 de enero de 2015, 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 terminado en dicha fecha (el ejercicio 2014/2015).

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidado adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de enero de 2015, así como de sus resultados y 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2 e) y 20 de la memoria adjunta, en la que se hace referencia a las pérdidas y menor facturación obtenidas por el Grupo durante el ejercicio, así como sobre el estado del proceso de refinanciación iniciado por el Grupo con el conjunto de las entidades financieras que forman parte de la Financiación Sindicada al objeto de acomodar la estructura financiera, derivada del endeudamiento y sus plazos, al nuevo plan de negocio del Grupo y a su capacidad de generación de ingresos. Esta situación indica la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar con sus actividades en el caso de que no se alcanzara la refinanciación en curso citada. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014/2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014/2015. 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 la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Gregorio Moreno Fauste

27 de mayo de 2015



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2015** Nº **16/15/00039**
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.

**Cuentas Anuales
Consolidadas**

1

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE ENERO DE 2015
(expresado en euros)

| ACTIVO | Nota | 31/01/2015 | 31/01/2014 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 30.549.417 | 29.004.686 |
| Inmovilizado intangible | | 7.928.406 | 5.155.480 |
| Fondo de comercio de sociedades consolidadas | 4 | 917.520 | 917.520 |
| Otro inmovilizado intangible | 5 | 7.010.886 | 4.237.960 |
| Inmovilizado material | 6 | 15.207.749 | 17.402.476 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 15.174.807 | 17.402.476 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | | 32.942 | -- |
| Inversiones financieras a largo plazo | 8 | 2.626.335 | 2.553.390 |
| Activos por impuestos diferidos | 15 | 4.786.927 | 3.893.340 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 44.952.511 | 37.588.881 |
| Existencias | | 24.623.825 | 20.430.350 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 8.833.078 | 8.250.678 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 6.729.652 | 5.270.210 |
| Otros deudores | | 2.103.425 | 2.980.468 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | 67.068 | -- |
| Periodificaciones a corto plazo | | 2.620.735 | 3.014.811 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 8.807.806 | 5.893.042 |
| TOTAL ACTIVO | | 75.501.929 | 66.593.567 |

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Nota | 31/01/2015 | 31/01/2014 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETO | | 8.373.699 | 16.214.970 |
| Fondos propios | 12 | 9.082.738 | 16.549.461 |
| Capital | | 522.492 | 522.492 |
| Prima de emisión | | 20.455.704 | 20.455.704 |
| Reservas | | (4.157.114) | 1.306.011 |
| Acciones propias | | (598.313) | (703.567) |
| Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 16.e) | (7.444.317) | (4.408.499) |
| Ajustes por cambios de valor | | 138.404 | (687.710) |
| Diferencias de conversión | | 304.288 | (622.680) |
| Otros ajustes por cambios de valor | | (165.883) | (65.030) |
| Socios externos | 12.h) | (543.156) | (269.511) |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 11.539.548 | 10.142.427 |
| Provisiones a largo plazo | | 689.135 | 239.550 |
| Deudas a largo plazo | | 6.367.027 | 9.614.470 |
| Deudas con entidades de crédito | 13 | 5.311.628 | 8.283.059 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 7.a) | 289.833 | 566.093 |
| Otros pasivos financieros | | 765.566 | 765.318 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 12 | 3.559.477 | -- |
| Pasivos por impuesto diferido | 15 | 923.909 | 288.407 |
| PASIVO CORRIENTE | | 55.588.682 | 40.236.170 |
| Deudas a corto plazo | | 31.748.736 | 19.285.618 |
| Deudas con entidades de crédito | 13 | 31.116.487 | 18.871.989 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 7.a) | 395.273 | 320.728 |
| Otros pasivos financieros | | 236.976 | 92.901 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 23.839.946 | 20.950.552 |
| Proveedores | | 18.788.295 | 17.091.017 |
| Otros acreedores | | 5.051.651 | 3.859.535 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 75.501.929 | 66.593.567 |

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE ENERO DE 2015 (expresada en euros)**

| | Nota | (Debe)/Haber | (Debe)/Haber |
|--|-------|--------------|--------------|
| | | ENERO 2015 | ENERO 2014 |
| OPERACIONES CONTINUADAS: | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 16 | 102.040.672 | 104.681.539 |
| Ventas | | 97.856.302 | 100.364.192 |
| Prestaciones de servicios | | 4.184.370 | 4.317.347 |
| Aprovisionamientos | | (42.139.101) | (42.834.276) |
| Consumo de mercaderías | 16 | (42.139.101) | (42.834.276) |
| Otros ingresos de explotación | | 811.346 | 209.299 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 811.346 | 209.299 |
| Gastos de personal | | (21.606.979) | (20.001.980) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (17.444.721) | (16.287.614) |
| Cargas sociales | 16 | (4.162.258) | (3.714.366) |
| Otros gastos de explotación | | (36.929.960) | (36.343.850) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 9 | (293.911) | (76.233) |
| Otros gastos de gestión corriente | | (36.636.050) | (36.267.617) |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (5.334.436) | (5.579.633) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | (491.602) | (128.352) |
| Otros resultados | 16 | (1.315.402) | (886.229) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | (4.965.462) | (883.482) |
| Ingresos financieros | | 7.255 | 73.350 |
| Gastos financieros | | (2.772.724) | (2.920.629) |
| Diferencias de cambio | 11 | 109.878 | (859.986) |
| RESULTADO FINANCIERO | | (2.655.591) | (3.707.264) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | (7.621.053) | (4.590.746) |
| Impuestos sobre beneficios | 15 | (116.661) | 5.343 |
| CONTINUADAS | | (7.737.714) | (4.585.404) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | (7.737.714) | (4.585.404) |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 16 | (7.444.317) | (4.408.448) |
| Resultado atribuido a socios externos | 16 | (293.397) | (176.955) |

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

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2015 Y 2014
(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| | Nota | 31.01.15 (12 meses) | 31.01.14 (12 meses) |
|--|------|------------------------|------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | (7.737.714) | (4.585.404) |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto: | | | |
| Por valoración de activos y pasivos | | -- | -- |
| Otros ingresos/gastos | | -- | -- |
| Por coberturas de flujos de efectivos | 10 | (236.976) | (92.899) |
| Efecto impositivo | 10 | 71.093 | 27.867 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | | (165.883) | (65.032) |
| Diferencias de conversión | | 994.995 | (780.262) |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | 829.112 | 111.470 |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (6.908.602) | (5.319.228) |

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

| | Capital escriturado | Prima de emisión | Reservas y resultados de ejercicios anteriores | (Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante) | Reservas en sociedades consolidadas | Diferencia negativa de primera consolidación | Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | Ajustes por cambios de valor | Socios externos | TOTAL |
|---|------------------------|------------------|---|---|---|---|--|------------------------------------|-----------------|-------------|
| SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2013 E INICIO DEL EJERCICIO 2013/14 (1 de febrero de 2013) | 522.492 | 20.455.704 | 23.031.784 | (758.164) | (18.560.055) | 78.148 | (2.782.416) | (124.697) | 25.521 | 21.888.317 |
| Ajustes por errores 2012/13 | -- | -- | (32.023) | -- | (295.220) | -- | -- | -- | -- | (327.243) |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2013/14 (1 de febrero de 2013) | 522.492 | 20.455.704 | 22.999.761 | (758.164) | (18.855.275) | 78.148 | (2.782.416) | (124.697) | 25.521 | 21.561.074 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (4.408.449) | (563.013) | (347.766) | (5.319.228) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | -- | -- | (292.728) | 54.597 | (2.673.895) | -- | 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 | -- | -- | -- |
| SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2014 E INICIO DEL EJERCICIO 2014/15 (1 de febrero de 2014) | 522.492 | 20.455.704 | 22.707.033 | (703.567) | (21.479.170) | 78.148 | (4.408.449) | (687.710) | (269.511) | 16.214.970 |
| Ajustes por errores 2013/14 | -- | -- | (343.127) | -- | (719.974) | -- | -- | -- | 65.129 | (997.973) |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2014/15 (1 de febrero de 2014) | 522.492 | 20.455.704 | 22.363.906 | (703.567) | (22.199.144) | 78.148 | (4.408.449) | (687.710) | (204.382) | 15.216.997 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (7.444.317) | 829.112 | (293.397) | (6.908.603) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 68.026 | 65.029 |
| Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación | -- | -- | (475.709) | -- | 586.298 | -- | -- | -- | (113.402) | (2.313) |
| Operaciones con acciones propias o participaciones propias | -- | -- | (102.166) | 105.254 | -- | -- | -- | -- | -- | 3.088 |
| Distribución del resultado del ejercicio anterior | -- | -- | (455.319) | -- | (3.953.130) | -- | 4.408.449 | -- | -- | 0 |
| SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2015 | 522.492 | 20.455.704 | 21.330.711 | (598.313) | (25.565.976) | 78.148 | (7.444.317) | 138.485 | (543.155) | 8.373.699 |

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

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo consolidados al 31 de enero de 2015 y 2014
(expresados en euros)

| | Saldo al 31.01.15 | Saldo al 31.01.14 |
|---|----------------------|----------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | (7.621.053) | (4.590.746) |
| 2. Ajustes del resultado: | 7.666.439 | 8.386.665 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 5.334.436 | 5.579.633 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | 656.249 | 102.012 |
| c) Variación de periodificaciones y provisiones (+/-) | 394.074 | -- |
| d) Imputación de subvenciones (-) | -- | -- |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) | 129.264 | 105.262 |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros(+/-) | -- | -- |
| g) Ingresos financieros (-) | (7.255) | (73.350) |
| h) Gastos financieros (+) | 2.772.724 | 2.920.629 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | (615.081) | 79.722 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | -- | -- |
| k) otros ingresos y gastos (-/+) | (997.973) | (327.243) |
| 3. Cambios en el capital corriente: | (3.017.744) | 2.176.058 |
| a) Existencias (+/-) | (4.193.475) | 1.013.162 |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | (876.309) | 3.346.383 |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | (150.000) | 52.746 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | 1.206.770 | (1.117.654) |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | -- | -- |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) | 995.270 | (1.118.579) |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (2.923.203) | (3.027.525) |
| a) Pagos de intereses (-) | (2.598.935) | (2.957.529) |
| b) Cobros de dividendos (+) | -- | -- |
| c) Cobros de intereses (+) | 7.255 | 73.350 |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) | (331.523) | (143.346) |
| e) Otros pagos (cobros) (-/+) | -- | -- |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | (5.895.561) | 2.944.453 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| 6. Pagos por inversiones (-): | (4.077.162) | (4.634.659) |
| a) Empresas del grupo y asociadas | -- | -- |
| b) Inmovilizado intangible | -- | (1.600.587) |
| c) Inmovilizado material | (4.004.218) | (1.875.782) |
| d) Inversiones inmobiliarias | -- | -- |
| e) Otros activos financieros | (72.945) | (217.446) |
| f) Activos no corrientes mantenidos para venta | -- | -- |
| g) Unidad de negocio | -- | -- |
| h) Variaciones del perímetro de consolidación | -- | (940.844) |
| 7. Cobros por desinversiones (+): | (129.264) | 83.537 |
| a) Empresas del grupo y asociadas | -- | -- |
| b) Inmovilizado intangible | -- | -- |
| c) Inmovilizado material | (129.264) | -- |
| d) Inversiones inmobiliarias | -- | -- |
| e) Otros activos financieros | -- | 83.537 |
| f) Activos no corrientes mantenidos para venta | -- | -- |
| g) Unidad de negocio | -- | -- |
| h) Otros activos | -- | -- |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) | (4.206.426) | (4.551.122) |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | -- | -- |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio | -- | -- |
| b) Amortización de instrumentos de patrimonio | -- | -- |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | -- | -- |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio | -- | -- |
| e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | -- | -- |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero: | 12.906.872 | 2.032.788 |
| a) Emisión: | 12.906.872 | 15.296.177 |
| 1. Obligaciones y valores similares (+) | -- | -- |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | 8.897.563 | 15.296.177 |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+) | 3.559.477 | -- |
| 4. Deudas con características especiales (+) | -- | -- |
| 5. Otras deudas (+) | 449.833 | -- |
| b) Devolución y amortización de: | -- | (13.263.389) |
| 1. Obligaciones y valores similares (-) | -- | -- |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | -- | (13.263.389) |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-) | -- | -- |
| 4. Deudas con características especiales (-) | -- | -- |
| 5. Otras deudas (-) | -- | -- |
| 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | -- | -- |
| a) Dividendos (-) | -- | -- |
| b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) | -- | -- |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 12.906.872 | 2.032.788 |
| D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 109.878 | (859.986) |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D) | 2.914.763 | (433.867) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 5.893.042 | 6.326.908 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 8.807.806 | 5.893.042 |

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

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, tiene como objeto social, 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, 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 2015

| EJERCICIO 2014/15 | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------|-------------|-------------|------------------|
| Denominación/ Domicilio/ Actividad | % Participación Directa | Capital social | Reservas | Resultado | Total patrimonio |
| ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes | 99,99% | 1.345.286 | 5.769.252 | (542.081) | 6.572.457 |
| IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L./ Francia / Venta minorista de juguetes | 99,99% | 3.300.000 | (3.301.827) | - | (1.827) |
| IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes | 100,00% | 315.163 | (226.328) | (890.573) | (801.738) |
| IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes | 100,00% | 517.744 | (691.918) | (83.645) | (257.819) |
| SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes | 85,51% | 1.394.156 | (646.132) | (220.576) | 527.448 |
| IMAG OPERATIONS, GmbH/ Austria /Venta minorista de juguetes | 100,00% | 35.000 | (426.626) | (3.077) | (394.703) |
| ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes | 99,99% | 1.366.979 | 663.962 | 11.810 | 2.042.751 |
| IMAGJOGOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes | 100,00% | 1.024.650 | (415.700) | (760.197) | (151.247) |
| IMAG COCUK URUN VE HEZ. A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes | 100,00% | 1.399.179 | (785.471) | (1.441.884) | (828.176) |
| IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH. (5) /Alemania / Venta minorista de juguetes | 100,00% | 75.500 | (1.886.090) | (639.384) | (2.449.974) |
| IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes | 60,45% | 592.339 | (1.446.283) | (451.621) | (1.305.565) |
| IMAGINARIUM HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes | 75,00% | 194.100 | (216.176) | (331.066) | (353.142) |
| IMAGINARIUM RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes | 100,00% | 198 | (1.062.588) | (716.122) | (1.778.512) |

- (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.
- (5) Sociedad en proceso de liquidación

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 Imag Operations GmbH que cierra sus cuentas al 31 de diciembre de 2014. En el ejercicio 2013/14, Imag Operations GmbH e ItsImagical México S.A.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

de C.V. cerraron sus cuentas a 31 de diciembre de 2013. 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.

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 2014/15 y 2013/14:

| Ejercicio 2014/15 - Sociedad | Porcentaje | |
|------------------------------------|------------|--------|
| | Anterior | Nuevo |
| Imaginarium Italy, S.P.A | 100% | 100% |
| Subgrupo Imaginarium ConoSur, S.A. | 75,92% | 85,51% |
| Imaginarium Cocuk Urun Ve Hiz. A.S | 100% | 100% |
| Total | | |

| Ejercicio 2013/14 - Sociedad | Porcentaje | |
|--------------------------------|------------|-------|
| | Anterior | Nuevo |
| Imagijogos, LDA | 100% | 100% |
| Imaginarium Italy, S.P.A | 100% | 100% |
| Imaginarium Travel Lines, S.L. | 100% | 100% |
| Imaginarium Hellas, S.A. | - | 75% |
| Total | | |

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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)), el valor recuperable de los activos por impuestos diferidos (nota 15) y la recuperabilidad de las partidas a cobrar (nota 9).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014/5, 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 2015, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2014, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2014.

En las cuentas anuales del ejercicio 2013/14 todos los acreedores comerciales de la Sociedad dominante, tanto proveedores como acreedores, estaban reflejados como proveedores. En el presente ejercicio se ha procedido al reparto de la cifra entre proveedores y acreedores tanto para el ejercicio 2014/15 como para el ejercicio 2013/14.

d) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en el ejercicio 2014/15 en reservas por 997.973 euros, neto del efecto fiscal, en su gran mayoría en concepto de regularizaciones de importe individual poco significativo correspondientes en su mayoría a ejercicios anteriores al 2013/14 (327.243 euros en el ejercicio 2013/14).

e) Empresa en funcionamiento

El Grupo ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 4.965 miles de euros en el presente ejercicio con motivo de una facturación inferior a la del ejercicio anterior en un 2,5% que a su vez se explica, fundamentalmente, por una pérdida de facturación al mercado ruso (como consecuencia de la crisis económica rusa y la gran devaluación del rublo) durante el último trimestre del ejercicio, así como por una pérdida de ventas en los mercados de Europa Sur (España, Italia y Portugal) a lo largo del ejercicio.

El Consejo de Administración ha adoptado las siguientes medidas:

- 1) Se ha iniciado un proceso para renegociar la estructura de la deuda sindicada con entidades financieras con el objeto de acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera derivada de dicho endeudamiento al nuevo plan de negocio de la Sociedad y a sus capacidad de generación de ingresos (véanse notas 13 y 20).
- 2) Publifax, S.L., uno de los accionistas de la matriz, ha aportado 3.559.476 euros en concepto de préstamo participativo (véase nota 12 e).
- 3) Se ha procedido al cierre de las tiendas situadas en Alemania y ha solicitado la insolvencia de

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

su filial Imaginarium Deutschland GmbH (véase nota 1).

4) Se ha puesto en marcha un plan de medidas tendentes a la simplificación de la gestión y reducción de costes. Adicionalmente ha obtenido la autorización para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (véase nota 20) y ha adoptado otras medidas de reducción de costes que abordan medidas de todo orden (logística, marketing, personal, en todos los mercados del grupo).

Por todo ello se ha considerado oportuno formular las presentes cuentas anuales en base al principio de empresa en funcionamiento.

3. Normas de registro y valoración

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

a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

b) Socios externos

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 1.045.007 y 932.766 euros al 31 de enero de 2015 y 2014 respectivamente, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2014/15.

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 i) de deterioro de valor.

g) Inmovilizado material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance consolidado 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 consolidada 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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 consolidada.

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. El Grupo distribuye los activos comunes entre cada una de las UGEs a efectos de comprobar el deterioro de valor. En la medida en que una parte de los activos comunes no pueda ser asignada a las UGEs, ésta se distribuye en proporción al valor en libros de cada una de las UGEs.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 consolidada. 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 consolidada.

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 consolidada, 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

j) Instrumentos financieros

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

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

j.1) Activos financieros

j.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

j.1.2) Instrumentos de patrimonio propio

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

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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.

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 consolidada 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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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

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

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

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

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 consolidada.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 consolidado 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.

p) Ingresos por venta de bienes

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

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

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

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

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

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 consolidada.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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**

El Grupo presenta el balance consolidado 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 2014/15 y 2013/14, 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 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 |
| Adiciones | -- | -- | -- | -- | -- |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | 591.051 | 152.406 | 140.537 | 33.526 | 917.520 |

5. **Inmovilizado intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2014/15 y 2013/14 en las partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| Coste | Desarrollo | Patentes | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado intangible | Total |
|--|------------|-----------|------------------------------|---------------------------------|------------|
| Saldo al 31 de enero de 2013 | 5.489.703 | 1.781.138 | 4.724.280 | 3.504.357 | 15.499.478 |
| Adiciones | 754.527 | 102.099 | 232.760 | 511.201 | 1.600.587 |
| Retiros | | | | | -- |
| Variaciones del perímetro de consolidación | | | 5.393 | 38.995 | 44.388 |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | 6.244.230 | 1.883.237 | 4.962.433 | 4.054.553 | 17.144.453 |
| Adiciones | 1.482.603 | 155.069 | 690.979 | 416.199 | 2.744.850 |
| Efecto del tipo de cambio | 298.361 | | | 50.312 | 348.673 |
| Retiros | | | (6.370) | (85) | (6.455) |
| Deterioro | | | | (48.661) | (48.661) |
| Trasposos (nota 6) | | | | 1.592.225 | 1.592.225 |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | 8.025.195 | 2.038.306 | 5.647.042 | 6.064.543 | 21.775.085 |

| Amortización | Desarrollo | Patentes | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado intangible | Total |
|--|-------------|-----------|------------------------------|---------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 de enero de 2013 | (3.247.491) | (920.393) | (4.273.413) | (2.811.723) | (11.253.020) |
| Adiciones | (712.254) | (30.078) | (299.051) | (612.080) | (1.653.463) |
| Retiros | | | | | -- |
| Trasposos | | | | | -- |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | (3.959.745) | (950.471) | (4.572.464) | (3.423.803) | (12.906.483) |
| Adiciones | (855.987) | (42.808) | (328.973) | (630.478) | (1.858.247) |
| Retiros | | | 531 | | 531 |
| Trasposos | | | | | -- |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | (4.815.732) | (993.279) | (4.900.907) | (4.054.281) | (14.764.199) |
| Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015 | 3.209.462 | 1.045.027 | 746.135 | 2.010.262 | 7.010.886 |
| Valor Neto Contable al 31 de enero de 2014 | 2.284.485 | 932.766 | 389.969 | 630.750 | 4.237.970 |

Al 31 de enero de 2015 y 2014, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

| Cuenta | Saldo al 31.01.15 | Saldo al 31.01.14 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Desarrollo | 5.243.266 | 2.046.897 |
| Aplicaciones informáticas | 4.551.944 | 4.021.317 |
| Otro inmovilizado intangible | 538.120 | 570.522 |
| Total | 10.333.330 | 6.638.736 |

Las características de las inversiones en inmovilizado intangible cuyos derechos pudieran ejercitarse fuera del territorio español o estuviesen relacionadas con inversiones situadas fuera del territorio español son como sigue:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| 31 de enero de 2015 | Coste | Amortización acumulada | Correcciones valorativas por deterioro acumuladas | Valor neto contable |
|------------------------------|-------------------|------------------------|---|---------------------|
| Investigación y desarrollo | 6.206.667 | (3.070.147) | | 3.136.519 |
| Patentes | 2.038.306 | (993.279) | | 1.045.027 |
| Aplicaciones informáticas | 69.933 | (62.878) | | 7.055 |
| Otro inmovilizado intangible | 4.918.229 | (3.121.814) | (48.661) | 1.747.754 |
| | 13.233.134 | (7.248.118) | (48.661) | 5.936.355 |

| 31 de enero de 2014 | Coste | Amortización acumulada | Correcciones valorativas por deterioro acumuladas | Valor neto contable |
|------------------------------|------------------|------------------------|---|---------------------|
| Investigación y desarrollo | 4.425.702 | (2.243.567) | | 2.182.135 |
| Patentes | 1.883.237 | (950.471) | | 932.766 |
| Aplicaciones informáticas | 73.522 | (58.637) | | 14.885 |
| Otro inmovilizado intangible | 2.937.432 | (2.750.420) | | 187.012 |
| | 9.319.893 | (6.003.095) | -- | 3.316.798 |

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2014/15 y 2013/14 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 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) |
| Deterioros | | (24.435) | | (24.435) |
| Trasposos | | | | -- |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | 17.538.626 | 27.040.398 | 8.142.962 | 52.721.986 |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | | | | -- |
| Adiciones | 300.525 | 2.318.527 | 511.360 | 3.130.412 |
| Efecto del tipo de cambio | | 142.837 | | 142.837 |
| Retiros | | (205.218) | | (205.218) |
| Deterioros | | (313.678) | | (313.678) |
| Trasposos (nota 5) | | (1.592.260) | | (1.592.260) |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | 17.839.151 | 27.390.606 | 8.654.322 | 53.884.079 |

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| Amortización | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
|--|-------------------------------------|--|-------------------|--------------|
| Saldo al 31 de enero de 2013 | (12.174.277) | (13.949.080) | (5.445.201) # | (31.568.558) |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | | | | --- |
| Dotación | (993.825) | (2.461.601) | (470.745) | (3.926.171) |
| Retiros | 80.394 | 94.826 | | 175.220 |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | (13.087.708) | (16.315.855) | (5.915.946) # | (35.319.509) |
| Dotación | (650.904) | (2.334.544) | (490.723) | (3.476.171) |
| Retiros | | 119.349 | | 119.349 |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | (13.738.612) | (18.531.049) | (6.406.669) # | (38.676.330) |
| Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015 | 4.100.539 | 8.859.557 | 2.247.653 | 15.207.749 |
| Valor neto contable al 31 de enero de 2014 | 4.450.918 | 10.724.543 | 2.227.016 | 17.402.477 |

Al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

| Cuenta | Saldo al 31.01.15 | Saldo al 31.01.14 |
|--|-------------------|-------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 9.074.884 | 6.317.561 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 14.015.757 | 11.296.760 |
| Otro inmovilizado | 4.433.912 | 3.604.233 |
| Total | <u>27.524.553</u> | <u>21.218.554</u> |

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.

El detalle de los elementos del inmovilizado material situados en el extranjero al 31 de enero de 2015 es como sigue:

| 31 de enero de 2015 | Coste | Amortización acumulada | Correcciones valorativas por deterioro acumuladas | Valor neto contable |
|--|-------------------|------------------------|---|---------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5.422.208 | -3.914.460 | | 1.507.748 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 9.546.703 | -5.196.750 | -317.306,15 | 4.032.646 |
| Otro inmovilizado | 1.269.207 | -670.631 | | 598.576 |
| | 16.238.118 | -9.781.841 | -317.306 | 6.138.970 |

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| 31 de enero de 2014 | Coste | Amortización acumulada | Correcciones valorativas por deterioro acumuladas | Valor neto contable |
|---|-------------------|---------------------------|--|------------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5.422.208 | -3.914.460 | | 1.507.748 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 9.572.619 | -4.054.532 | -105.248,00 | 5.412.839 |
| Otro inmovilizado | 1.269.207 | -670.631 | | 598.576 |
| | 16.264.034 | -8.639.623 | -105.248 | 7.519.163 |

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 908.072 y 1.612.378 euros respectivamente. Corresponden a 16 contratos suscritos (10 contratos al 31 de enero de 2014), asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central y tiendas del Grupo. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 34.348 euros (29.698 euros al 31 de enero del 2014).

Al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

| | 2014/15 | 2013/14 |
|------------------------|---------|---------|
| Menos de un año | 395.273 | 320.728 |
| Entre uno y cinco años | 289.833 | 566.094 |
| Total | 685.106 | 886.822 |

Al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 593.867 y 961.530 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| Cuotas mínimas | Valor nominal 2014/15 (*) | Valor nominal 2013/14 (*) |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Menos de un año | 11.854.378 | 9.660.747 |
| Entre uno y cinco años | 19.672.828 | 17.100.231 |
| Mas de cinco años | 1.007.097 | 375.726 |
| Total | 32.534.303 | 27.136.704 |

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

El Grupo tiene suscritos 196 contratos de arrendamiento de locales comerciales (186 contratos al 31 de enero de 2014), 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.

El Grupo tiene suscrito un contrato de arrendamiento de un local comercial, ubicado en Zaragoza, con una empresa vinculada. 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 (32.364 euros en 2013/2014).

Adicionalmente, el Grupo tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central. En virtud de este contrato, el Grupo dispone de una superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados. El contrato fue firmado el 5 de agosto de 2014 y tiene una duración mínima de 12 años. El importe por renta anual estipulado asciende a 1.050.000 euros, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años. Hasta agosto de 2014 dichas instalaciones técnicas eran arrendadas a una empresa vinculada, en virtud de un contrato iniciado en 2003 con una duración de 10 años prorrogable durante cinco adicionales a voluntad del Grupo. En agosto de 2014 la empresa vinculada vendió las instalaciones al actual arrendador.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2014/15 y 2013/14, asciende a 19.417.121 y 16.493.470 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2014/15 y 2013/14 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 2015

| Coste | Otros activos financieros |
|--|------------------------------|
| Saldo al 31 de enero de 2013 | 1.712.798 |
| Variaciones del perímetro de consolidación | 49.755 |
| Adiciones | 142.855 |
| Traspaso | 732.329 |
| Retiros | (84.347) |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | 2.553.390 |
| Variaciones del perímetro de consolidación | |
| Adiciones | 353.201 |
| Traspaso | |
| Retiros | (280.256) |
| Saldo al 31 de enero de 2014 | 2.626.335 |

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 2015 y 2014 a 826.232 y 537.804 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2014/15 y 2013/14 un importe de 319.994 y 249.642 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto y una aplicación en el ejercicio 2014/2015 por importe de 26.082 euros y en el ejercicio 2013/14 se consideró como fallidos saldos de clientes por importe de 172.394 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 2015 y 2014.

El Grupo tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 7 y 11,5 millones de dólares, cuyo impacto por el importe disponible (a 31 de enero de 2015 4.000.000 €) a 31 de enero de 2015 y 2014 se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 84.279 y 4.790 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal estimado en 36.120 y 2.053 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 2015/16, 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, el Grupo ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés (denominado SWAP de tipo de interés (IRS)), siendo su detalle el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| Clasificación | Tipo | Importe contratado | Vencimiento | Valor razonable | |
|------------------------------|-----------------|--------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | Pasivo a 31 de enero de 2015 | Pasivo a 31 de enero de 2014 |
| Cobertura de tipo de interés | Variable a Fijo | 10.500.000 | 12/12/2017 | 116.577 | 86.058 |

Al 31 de enero de 2015 y 2014, se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe negativo de 81.604 y 60.240 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neto de su efecto fiscal estimado en 34.973 y 25.818 euros respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activo por impuestos diferidos” (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 1.776.276 y 3.093.426 euros al 31 de enero de 2015 y 2014 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2014/15 y 2013/14 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 33.464.650 y 30.627.375 euros respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 109.878 euros positivas y 859.986 euros negativas en el ejercicio 2014/15 y 2013/14 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 a 31 de enero de 2015 el 50,82% del Capital Social.

b) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición, excepto por los importes que, en caso de reparto, redujeran los fondos propios por debajo del capital social.

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 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 | 109.240 | 703.567 | 21.894.226 | 22.707.033 |
| Ajuste por errores 2013/14 | -- | -- | (343.127) | (343.127) |
| Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación | -- | -- | (475.709) | (475.709) |
| Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante | -- | (105.254) | 3.088 | (102.166) |
| Distribución de resultados | -- | -- | (455.319) | (455.319) |
| Saldo al 31 de enero de 2015 | 109.240 | 598.313 | 20.623.158 | 21.330.711 |

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 511.379 y 506.164 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2014/15 y 2013/14 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 1,17 y 1,39 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2014/15 y

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

2013/14 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 109.062 y 124.266 euros respectivamente.

En el ejercicio 2009/2010 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.

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 comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. A fecha de cierre del ejercicio 2014/15 continúa en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2014/15 y 2013/14, 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) Préstamo participativo

En el epígrafe de "deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" se ha registrado el préstamo que el 30 de enero de 2015 Publifax S.L., accionista de la matriz, concedió al Grupo, que tiene la consideración de participativo y subordinado, por lo que en orden a la prelación de créditos se situará después de los acreedores ordinarios y privilegiados de la prestataria. El principal del préstamo asciende a 3.559.477 € y se concede hasta el 31 de julio de 2015, plazo automáticamente prorrogable por periodos de seis meses. Los intereses variables participativos devengados corresponderán al 2% de los beneficios netos (después de impuestos). Adicionalmente el préstamo devengará un interés independiente consistente en la suma del EURIBOR más el margen aplicable (4%). El referido contrato de préstamo contempla el derecho de la Prestataria a, en su caso y previos los acuerdos sociales oportunos, amortizar anticipadamente el mismo mediante la capitalización o conversión en acciones del mismo (ver nota 18).

Dado el carácter subordinado de dicho préstamo participativo, Publifax, S.L. ha comunicado expresamente a la matriz su compromiso de no reclamar pago alguno (en concepto de principal o intereses) en relación con dicho préstamo durante el período de vigencia del Contrato de no inicio y suspensión temporal de acciones suscrito con las entidades financieras (ver nota 13) y hasta la fecha en que la Sociedad esté facultada para realizar pagos de deuda subordinada conforme a los compromisos previamente adquiridos con las entidades financieras.

El préstamo participativo se rige principalmente por los pactos particulares indicados en el contrato y por las disposiciones legales recogidas en el artículo 20 del real decreto ley 7/1996 de 7 de junio y por la disposición adicional segunda de la ley 10/1996 de 18 de diciembre, por ello, este préstamo es considerado patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

f) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades dependientes, es el siguiente a 31.01.15 y 31.01.14:

| Sociedad | 31.01.15 | 31.01.14 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Imaginarium France, S.R.L | (3.306.988) | (3.300.170) |
| Imaginarium Suisse, S.A.R.L | (1.055.480) | (1.049.100) |
| Imag. Operations GmbH | (685.377) | (682.506) |
| Imaginarium Travel Lines, S.L. | - | (329.050) |
| Imagijodos, Lda. | (4.431.151) | (3.606.983) |
| Imaginarium Italy, S.P.A. | (10.594.460) | (9.122.335) |
| Subgrupo Imaginarium Cono Sur | (210.802) | (281.458) |
| Itsimagical México, S.A. de C.V. | 513.530 | 460.222 |
| Imaginarium Deutschland, GmbH | (7.627.881) | (6.896.132) |
| Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S. | (1.580.037) | (1.072.147) |
| Imagination and Play, Ltd | (450.589) | (153.576) |
| Imaginarium Retail, Ltd. | (1.093.657) | (269.832) |
| Itsimagical HK, Ltd | 5.119.048 | 4.823.897 |
| Imaginarium Hellas | (162.132) | - |
| TOTAL | <u>(25.565.976)</u> | <u>(21.479.170)</u> |

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

g) 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 ascienden a 5.028.083, con reservas.

La aplicación del resultado de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero 2014, aprobada por los Accionistas el 23 de julio de 2014 fue la de su traspaso a otras reservas.

h) Socios externos

El movimiento en los ejercicios 2014/15 y 2013/14, han sido el siguiente:

| Sociedad -- Ejercicio 2014/15 | Saldo al 31.01.14 | Variación en el perímetro | Diferencias de conversión y otros movimientos | Pérdidas y Ganancias | Saldo al 31.01.15 |
|-------------------------------|----------------------|------------------------------|--|-------------------------|----------------------|
| Subgrup Imaginarium Cono Sur | 155.470 | (45.376) | (18.202) | (31.961) | 59.930 |
| Imaginarium Hellas, S.A. | (6.117) | | 598 | (82.767) | (88.286) |
| Imagination and Play Ltd | (419.531) | | 82.733 | (178.616) | (515.414) |
| Itsimagical HK, Ltd | 667 | | | (54) | 613 |
| ItsImagical México | - | | (1) | 1 | (0) |
| TOTAL | <u>(269.511)</u> | <u>(45.376)</u> | <u>65.128</u> | <u>(293.397)</u> | <u>(543.157)</u> |

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| 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 |
| TOTAL | <u>25.521</u> | <u>52.734</u> | <u>(170.811)</u> | <u>(176.955)</u> | <u>(269.511)</u> |

13. Deudas con entidades de crédito

Los desgloses de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2015 y 2014, son los siguientes:

| | A 31 de enero de 2015 | | |
|---|-----------------------|------------------|-------------------|
| | Corriente | No corriente | Total |
| Financiación Sindicada (tramo "A") | 5.312.428 | 4.930.288 | 10.242.716 |
| Financiación Sindicada (tramo "B" y "C") | 15.805.250 | - | 15.805.250 |
| Financiación de importaciones y similares | 9.886.355 | 381.341 | 10.267.696 |
| Deudas por intereses | 112.455 | - | 112.455 |
| Total | <u>31.116.487</u> | <u>5.311.629</u> | <u>36.428.116</u> |

| | 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 |
| Total | <u>18.871.989</u> | <u>8.283.059</u> | <u>27.155.048</u> |

A los importes de la Financiación Sindicada (tramo "A") corriente y no corriente al 31 de enero del 2015 y 2014 se han descontado las cantidades de 257.277 y 257.277 euros respectivamente, por las diferentes comisiones devengadas asociadas a la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada corresponde al crédito concedido durante el ejercicio 2012/13 al Grupo por medio de contrato elevado a público el día 12 de diciembre de 2012, siendo la entidad agente Caixabank.

Con fecha 17 de abril de 2015 se ha firmado un Contrato de novación del contrato de financiación antes referido, que modifica la fecha de pago de la cuota ordinaria de principal del Tramo A, inicialmente

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

prevista para el 20 de enero de 2015, al 30 de junio de 2015. Dicha novación se realiza con efectos desde el citado día 20 de enero de 2015 (ver nota 20).

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% (5,25% a 31 de enero de 2014). Tras la firma del contrato de novación con efectos retroactivos, el detalle de los vencimientos anuales del saldo pendiente es el siguiente:

| Vencimiento | 31 de enero de 2015 | 31 de enero de 2014 |
|-------------|------------------------|------------------------|
| 2014/2015 | - | 2.393.540 |
| 2015/2016 | 5.312.428 | 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>10.242.716</u> |

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

- 13.2.) Tramos "B" y "C": corresponde a deuda destinada exclusivamente a financiar circulante del Grupo, por un importe inicial de hasta 17.000.000 euros y con vencimiento el día 12 de diciembre de 2016. El interés aplicado al Tramo "B" está referenciado, al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado calculado en función del ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA, resultante de las cuentas anuales consolidadas (tal y como este término se define en el Contrato de Financiación). El tipo de interés aplicable al Tramo "C" está 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 4,20% y 5,25% (entre 4,00% y 5,25% a 31 de enero de 2014).

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)).

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 2015

- a) Prenda sobre acciones de la Sociedad dominante representativas del 50,62% 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.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratadas al 31 de enero de 2015 con entidades financieras líneas de financiación de circulante a tipos de interés de mercado, con un límite total de 9.000.000 de euros (9.000.000 euros es al 31 de enero de 2014) (ver nota 20).

El 11 de marzo de 2015, la Sociedad Dominante y el conjunto de entidades financieras de la misma, han firmado un Contrato de no inicio y suspensión de acciones ("stand still"), con fecha de vencimiento 30 de junio de 2015 (según contrato de novación al mismo de fecha 17 de abril de 2015), que permite establecer el marco para negociar los términos de la refinanciación del conjunto de la deuda de la Sociedad (ver nota 20).

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 2015

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 2015 y 2014, son los siguientes:

| | A 31 de enero de 2015 | | A 31 de enero de 2014 | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | Saldo deudor | Saldo acreedor | Saldo deudor | Saldo acreedor |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 520.189 | 978.701 | 1.840.766 | 429.383 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 154 | 149.620 | - | 439.518 |
| Organismos de la Seguridad Social | 8.396 | 560.461 | - | 587.934 |
| Retenciones por arrendamiento | 981 | 27.562 | 1.590 | 185.265 |
| Impuestos de sociedades | 57.499 | 145.647 | 40.786 | 24.574 |
| Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos | 283.082 | 955.961 | 8.408 | 10.185 |
| Total | <u>870.301</u> | <u>2.817.952</u> | <u>1.891.550</u> | <u>1.676.859</u> |

Durante el ejercicio 2013/14, la Sociedad dominante se acogió 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 2014/15 y 2013/14 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 2015

| <i>Ejercicio 2014/15 (estimación)</i> | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuciones</u> | <u>Total</u> |
|--|---------------------|--------------------------|--------------------|
| Resultado del ejercicio | | | <u>(7.737.714)</u> |
| Impuesto sobre Sociedades | | | |
| Impuesto sobre Sociedades en resultados | 116.661 | | 116.661 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| Ajustes de consolidación | | | - |
| Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades | 72.403 | - | 72.403 |
| Diferencias temporales: | | | |
| Ajustes de consolidación | | | |
| Deterioro crédito comercial | 6.836 | (20.312) | (13.477) |
| Por contratos de arrendamiento financiero | 109.267 | (86.357) | 22.910 |
| Por limitaciones en amortizaciones | 828.257 | - | 828.257 |
| Gastos financieros no deducibles y otros conceptos | 708.805 | - | 708.805 |
| Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto | | (41.048) | <u>(41.048)</u> |
| Base imponible del perímetro de consolidación | | | <u>(6.043.202)</u> |
| <i>Ejercicio 2013/14</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> |

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

| | <u>2014/15</u> | <u>2013/14</u> |
|--|------------------|----------------|
| Impuesto corriente: | | |
| Por operaciones continuadas | (69.755) | (548.192) |
| Otros conceptos | (5.423) | (2.282) |
| Impuesto diferido: | | |
| Por créditos fiscales | | (60.288) |
| Por movimientos de impuestos diferidos | 399.348 | 616.105 |
| Efecto de tipo impositivo en diferidos | (440.831) | |
| Total ingreso por impuesto: | <u>(116.661)</u> | <u>5.343</u> |

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2015 y 2014 es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| | Al 31 de enero de 2015 | | Al 31 de enero de 2014 | |
|--|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | Saldo deudor | Saldo acreedor | Saldo deudor | Saldo acreedor |
| Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante | 2.554.198 | - | 2.972.596 | - |
| Por instrumentos de cobertura (ver nota 10) | 71.093 | - | 27.870 | - |
| Por diferencias temporales | 1.886.366 | 923.898 | 892.874 | 288.407 |
| Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes | 275.270 | - | - | - |
| Total | 4.786.927 | 923.898 | 3.893.340 | 288.407 |

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad, asciende a un importe de 600.976 y 735.414 euros a 31 de enero de 2015 y 2014.

El detalle a 31 de enero de 2015 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 |
|--------------|------------------|------------------|
| 2008 | 827.765 | 248.330 |
| 2009 | 971.222 | 291.367 |
| 2010 | 28.031 | 8.409 |
| 2011 | 1.200.403 | 360.121 |
| 2012 | 3.955.216 | 1.186.565 |
| Total | 6.982.637 | 2.094.791 |

A 31 de enero de 2015 hay registrados créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas del Subgrupo Imaginarium Conosur por importe de 275.270 euros.

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 2014/15:

| Sociedades | 2014/15 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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 2015

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 Dominante 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 2014/15 y 2013/14, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

| Actividades | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas retail | 97.365.769 | 100.089.721 |
| Ventas otros canales | 490.534 | 274.471 |
| Prestación de servicios | 4.184.370 | 4.317.347 |
| Total | <u>102.040.672</u> | <u>104.681.539</u> |

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2014/15 y 2013/14:

| Sociedades | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Imaginarium, S.A. (*) | 63.187.381 | 68.756.466 |
| Imaginarium Italy, S.P.A. | 9.574.882 | 8.942.071 |
| Itsimagical HK, Ltd. | 2.982.147 | 2.477.815 |
| Imaginarium Suisse, S.A.R.L. | 741.850 | 680.006 |
| Imaginarium Retail, Ltd. | 2.734.500 | 2.532.955 |
| Imaginarium Travel Lines, S.L. | - | 292.222 |
| Imaginarium Deutschland, GmbH | 1.667.644 | 513.921 |
| Imajigogos, Lda. | 7.392.360 | 7.609.752 |
| Imagination and Play Ltd | 722.218 | 792.824 |
| Imag Çocuk Urun Ve Hiz, A.S. | 4.260.633 | 3.430.696 |
| Imaginarium Hellas, S.A. | 2.715.454 | 1.962.173 |
| Itsimagical México, S.A. de C.V. | 3.427.918 | 3.315.355 |
| Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A. | 2.633.686 | 3.375.283 |
| TOTAL | <u>102.040.672</u> | <u>104.681.539</u> |

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2014/15 y 2013/14, son los siguientes:

| Concepto | 2014/15 | 2013/14 |
|--------------------------|-------------|------------|
| Compras | 46.332.575 | 41.821.114 |
| Variación de existencias | (4.193.475) | 1.013.162 |
| Total | 42.139.101 | 42.834.276 |

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2014/15 y 2013/14, son los siguientes:

| Concepto | 2014/15 | 2013/14 |
|--|-----------|-----------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 3.988.032 | 3.544.528 |
| Otros gastos sociales | 174.226 | 169.838 |
| Total | 4.162.258 | 3.714.366 |

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para el ejercicio 2014/15 y 2013/14, al registro de gastos e ingresos considerados como excepcionales (principalmente indemnizaciones satisfechas a empleados, 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 2015

| Sociedad -- Ejercicio 2014/15 | Resultados atribuibles a la sociedad dominante | Resultados atribuibles a los socios externos | Total |
|----------------------------------|--|--|-------------|
| Imaginarium, S.A. | (1.284.922) | | (1.284.922) |
| Itsimagical HK, Ltd. | (614.875) | (54) | (614.929) |
| Imaginarium France, S.R.L. | | | - |
| Imaginarium Italy, S.P.A. | (821.660) | | (821.660) |
| Itsimagical México, S.A. de C.V. | 11.809 | 1 | 11.810 |
| Imaginarium Suisse, S.A.R.L. | (83.645) | | (83.645) |
| Subgrupo Imaginarium Cono Sur | (188.615) | (31.961) | (220.576) |
| Imaginarium Deutschland, GmbH | (927.056) | | (927.056) |
| Imagijogos, Lda | (793.933) | | (793.933) |
| Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S. | (1.441.884) | | (1.441.884) |
| Imag. Operations GmbH | (3.077) | | (3.077) |
| Imagination and Play Ltd | (332.039) | (178.616) | (510.655) |
| Imaginarium Retail, Ltd. | (716.122) | | (716.122) |
| Imaginarium Hellas, S.A. | (248.299) | (82.767) | (331.066) |
| Total | (7.444.318) | (293.397) | (7.737.715) |

| 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) |

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



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Operaciones con partes vinculadas

Las diferentes Sociedades que forman el perímetro de consolidación realizan diversas 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 operaciones realizadas con otras partes vinculadas han sido realizadas con la sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (ver nota 7) y por otros servicios. El saldo acreedor por estos conceptos a 31 de enero de 2015 y 2014 con dicha Sociedad asciende a 12.925 y 439.196 euros. Así mismo Publifax S.L. ha concedido un préstamo participativo a la Sociedad que asciende a 3.559.447 € a 31 de enero de 2015 (ver nota 12.e).

Durante el ejercicio 2014/15 y 2013/14, los Administradores y los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que hayan tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC. Sin perjuicio de lo anterior y a los efectos oportunos, se hace constar que el préstamo participativo señalado en la 12.e) fue acordado por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2014/15 y 2013/14 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 339.310 y 374.634 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de servicios arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 1.284.596 y 1.971.743 euros en el ejercicio 2014/15 y 2013/14.

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 2014/15 y 2013/14 ascienden a 1.276.195 y 1.373.424 euros respectivamente.

19. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 4.802.427 y 5.494.531 euros al 31 de enero de 2015 y 2014, 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 2014/15 y 2013/14:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

| Concepto | 2014/15 | % | 2013/14 | % |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Dentro del plazo máximo legal | 24.805.865 | 68% | 21.444.895 | 52% |
| Resto | 11.423.094 | 32% | 19.522.419 | 48% |
| Total de pagos del ejercicio | <u>36.228.959</u> | <u>100%</u> | <u>40.967.314</u> | <u>100%</u> |
| Periodo medio de pago (días) | 55 | | 39 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 4.550.049 | | 5.063.748 | |

Los aplazamientos que superan el plazo legal han sido acordados 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 2014/15 y 2013/14, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2015 y 2014, son las siguientes:

| | Nº medio de empleados | Personal al 31.01.15 | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------|
| | | Hombres | Mujeres |
| Directivos | 20 | 9 | 11 |
| Técnicos y auxiliares administrativos | 288 | 54 | 234 |
| Encargados y responsables | 76 | 24 | 52 |
| Ayudantes y mozos | 547 | 71 | 476 |
| Total | <u>931</u> | <u>158</u> | <u>773</u> |

| | Nº medio de empleados | Personal al 31.01.14 | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------|
| | | Hombres | Mujeres |
| Directivos | 22 | 8 | 14 |
| Técnicos y auxiliares administrativos | 281 | 50 | 231 |
| Encargados y responsables | 72 | 21 | 51 |
| Ayudantes y mozos | 510 | 67 | 444 |
| Total | <u>885</u> | <u>146</u> | <u>740</u> |

El número medio de empleados del Grupo con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2014/15 y 2013/14, se corresponde con dos ayudantes y mozos.

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2015 y 2014, son las siguientes:

| | Al 31 de enero 2015 | | Al 31 de enero de 2014 | |
|---------------------------|---------------------|----------|------------------------|----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejo de administración | 6 | 1 | 7 | 1 |
| Total | <u>6</u> | <u>1</u> | <u>7</u> | <u>1</u> |

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2014/15 y 2013/14 son

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

los siguientes:

| | <u>2014/15</u> | <u>2013/14</u> |
|--|----------------|----------------|
| Por servicios auditoria | 34.941 | 35.114 |
| Por servicios de verificación contable | 3.500 | 3500 |
| Total | <u>38.441</u> | <u>38.614</u> |

Adicionalmente, los honorarios satisfechos a KPMG Abogados S.L. por servicios de asesoría fiscal durante el ejercicio 2014/15 y 2013/2014 han ascendido a 44.000 euros y 2.218'20 euros respectivamente.

Por otro parte, otros auditores han facturado al Grupo en 2014/15 honorarios por servicios de auditoría por 30.093 € (36.228 en 2013/14).

20. Hechos posteriores

Refinanciación de la Deuda

Atendiendo a la previsión de resultados del presente ejercicio, la Sociedad Dominante inició en enero de 2015 conversaciones con las entidades financieras que conforman su sindicado de deuda para abordar una modificación de su estructura financiera con el objetivo de acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera derivada de dicho endeudamiento al nuevo plan de negocio del Grupo y a sus capacidades de generación de ingresos.

En el marco de dicho proceso de refinanciación, con fecha 11 de marzo de 2015 la Sociedad Dominante y el conjunto de las entidades financieras que forman parte de la Financiación Sindicada detallada en la nota 13, así como el resto de entidades financieras, firmaron un contrato de no inicio y suspensión de acciones ("stand still") por el que todas las partes acuerdan la suspensión temporal de determinadas actuaciones tendentes a la ejecución y/o cobro de sus créditos contra la Sociedad a fin de propiciar un marco de estabilidad en el que puedan desarrollar las negociaciones tendentes a la estructuración de la deuda financiera. Este contrato ha estado vigente hasta el 5 de abril de 2015 y ha sido prorrogado hasta el 30 de junio de 2015 (ver nota 13), en virtud de contrato de novación de fecha 17 de abril de 2015.

De la misma manera, con fecha 17 de abril de 2015 la Sociedad Dominante y el conjunto de las entidades financieras que forman parte de la Financiación Sindicada detallada en la nota 13 firmaron un contrato de novación del referido contrato de financiación sindicada en virtud del cual las partes acuerdan modificar la fecha de pago de la cuota de amortización ordinaria del Tramo A (inicialmente prevista para el 20 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015) con efectos desde el citado día 20 de enero de 2015.

El objetivo del proceso de refinanciación iniciado tiene como objetivo adecuar la estructura del conjunto de la financiación del Grupo a la capacidad de generación de caja del mismo en los próximos años en base a la situación actual y proyecciones de forma que la propuesta de la Sociedad Dominante contempla las cuestiones habituales en tales procesos (tanto en términos de plazos de carencia para cada uno de los tramo, incluido la cuota del Tramo A antes referida; cuotas de amortización; tipo de interés y otras obligaciones o limitaciones financieras y no financieras).

La Sociedad Dominante espera poder concluir la refinanciación referida dentro del plazo inicialmente

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

estimado. Sin perjuicio de ello, de no ser así, es previsible que tanto el contrato de “stand still” como de novación del contrato de financiación, sean novados con el fin de mantener la situación actual durante el tiempo que conlleve la negociación referida.

Otros hechos posteriores

La dirección de la Sociedad Dominante ha puesto en marcha un plan del plan de eficiencia y reducción de costes que implica la revisión de procesos básicos tendentes a la simplificación de la gestión.

Como parte de dicho Plan, la dirección de la Sociedad Dominante y su Comité de empresa alcanzaron, con fecha 17 de febrero, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 167 trabajadores de la sede principal de la compañía en Zaragoza y supondrá una reducción de la jornada mensual de hasta el 20% (si bien no se podrá superar una reducción del 17% de media durante el periodo de aplicación de la medida, que será desde el 1 de marzo hasta el 31 de enero del 2016).

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2014 a 31 de enero de 2015

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 102.041 miles euros. Ello significa una disminución del 2.52% con respecto al año 2013.

Ventas PVP

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 154.047 miles de euros, lo que supone un descenso de un 2.7% a tipos de cambio reales.

Las Ventas a PVP en comparable ("same store sales", "SSS") del Grupo Imaginarium descendieron en un 3.6% en el conjunto del ejercicio.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2014 un margen bruto consolidado de 59%, lo que supone el mantenimiento del margen porcentual respecto a 2013, a pesar de la continuidad del deterioro del consumo en España, contra el que no se ha reaccionado con campañas agresivas de descuentos.

En este sentido destacar que, consecuencia de dicho deterioro del consumo español, el peso de las ventas nacionales en el mix de ventas ha descendido un 3%, lo que evidencia que, una recuperación del mercado español facilitaría la vuelta a márgenes históricos por el incremento de ventas en tiendas propias

Capital Circulante

La variación del capital circulante ha sido de -1.886 miles de euros. La composición de esta variación viene por varios efectos. Por una parte dada la caída de Ventas en los meses de Campaña, agravado por la situación de Rusia, donde el flujo de producto a el Master franquiciado ruso se paraliza en durante el último trimestre, impacto en un incremento del Inventario respecto a 2013 de 4.193 miles €.

Dicho impacto fue compensado parcialmente por los aplazamientos en los pagos a Proveedores. La situación macroeconómica en Rusia, con el desplome de la divisa, impactó igualmente en el pago de facturas pendientes, ocasionado un cierre de ejercicio con saldos pendientes con el Cliente de 1.876 miles €.



El ejercicio 2014 se ha cerrado con una deuda financiera neta con entidades de crédito de 28.305 miles de euros, supone un incremento de 6.157 miles de euros con respecto al ejercicio 2013. Este incremento se justifica por (i) resultado del ejercicio 3.152 miles € por debajo del año anterior (ii) necesidad de financiación de un mayor circulante.

Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 5.903 miles de euros, correspondiendo alrededor del 75% del total a inversión en Expansión.

Resumen ejercicio 2014

El año 2014 ha sido un año marcado por la continuidad de una lenta recuperación del mercado español, así como dificultades en muchos de los mercados internacionales, complicando la protección de los niveles de rentabilidad objetivos. Así, las CCAA del ejercicio 2014 vienen marcados por:

- (i) **La continuidad de la crisis de consumo** sufrida en los mercados de Europa Sur (qué representan, todavía un alto porcentaje de las ventas), donde si bien Italia crece respecto al año anterior, Portugal y España siguen mostrando cifras negativas.
- (ii) **Dificultades en otros países:** (i) Argentina donde las trabas a la importación se mantuvieron durante todo el primer semestre, (ii) Israel donde los conflictos bélicos impactaron el consumo (iii) Grecia donde la situación macroeconómica del país lastran los resultados (iv) Rusia donde por los motivos ya desarrollados ocasiona una paralización del consumo y por tanto, como un descenso de la facturación a dicho partner comercial.
- (iii) **Control de Costes:** si bien ha sido un año marcado por un férreo control de los costes, con medida implantadas desde el inicio del ejercicio en las partidas de personal, reducción de rentas, viajes, consultorías y otros gastos generales y de administración, la caída de la línea de ventas provoca una pérdida de rentabilidad del año de 3.2 p.p.
- (iv)

Junto a lo anterior, se hace constar el impacto que representa para la actividad de la compañía el hecho de hallarnos en un sector en transformación, fruto de una rápida evolución de la forma de vida de los clientes, sus gustos y necesidades en relación al juego infantil.

Imaginarium históricamente ha tenido la habilidad de ofrecer soluciones muy valoradas por las familias y ese posicionamiento ha permitido altos índices de crecimiento.

Por ello, está siendo una prioridad estratégica de la Dirección de Imaginarium detectar y analizar los cambios sociales que se están produciendo en el mundo, con la voluntad de ajustar nuestra oferta y el modelo de negocio, y de esta forma fomentar el crecimiento del grupo Imaginarium



OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil (diciembre 2009) así como el más reciente Documento de Ampliación Completo (diciembre 2014), 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 2014 se han invertido 1.700 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. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2015 la Sociedad dominante posee 511.379 acciones propias. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 1,17 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 a 31 de enero de 2015 ascendía 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 2015, 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 siete (7), 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.

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.

Hechos posteriores al cierre.

La Compañía ha definido una serie de medidas y planes de acción necesarios para 2015, con el objetivo de mejorar la rentabilidad y recuperar niveles de eficiencia, según se identifican en la Memoria Consolidada.

En enero 2015 se iniciaron conversaciones con las entidades financieras que conforman su sindicado de deuda para abordar una modificación de su estructura financiera con el objetivo de acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera derivada de dicho endeudamiento al nuevo plan de negocio del Grupo y a sus capacidades de generación de ingresos.

No hay hechos posteriores significativos.



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2015

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 40)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2014/15.

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 2015

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^a Isabel Martín Retortillo Leguina
(Vocal)

D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)

D. Lluís Martínez Ribes
(Vocal)