

RESULTADOS CONSOLIDADOS 2015

(1 de febrero de 2015 a 31 de enero 2016)

Información Financiera 2015

- La **cifra neta de negocio** consolidada del Grupo Imaginarium se sitúa en 99,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2015 (un 3% inferior a la de 2014).
- El **margen bruto** ha sido de 55.703 miles de euros que representa el 56% de la cifra neta de negocio (tres puntos porcentuales menos que en 2014). Además de por la menor facturación de servicios, el descenso en el margen bruto viene motivada fundamentalmente por el del tipo de cambio euro/dólar que afecta a la gran mayoría de las compras del Grupo.
- Los **gastos operativos** se reducen significativamente, tanto en datos absolutos como relativos, pasando a representar un 53,5% sobre la cifra neta de negocio (*versus* 56,9% en 2014) como consecuencia del plan de ahorro y simplificación de procesos anunciado a principios de 2015.
- A pesar de la ligera pérdida de facturación, el **resultado operativo (EBITDA)** se sitúa en 2,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15% respecto del ejercicio anterior.
- El **resultado** del ejercicio 2015 ha sido de -9,3 millones de euros. A pesar de que el resultado operativo de las actividades del Grupo mejora de forma relevante, el resultado del ejercicio se ve afectado negativamente, entre otras razones, por las “diferencias de cambio”, es decir, por la fluctuación de las divisas de los distintos mercados en los que el Grupo tiene filiales (principalmente Turquía, Israel y Argentina) que no han supuesto movimientos de tesorería.
- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2015 es de 31.668 miles de euros. Se ha incrementado en 3.363 miles de euros respecto al ejercicio anterior.
- Las **ventas a PVP en comparable de tiendas del Grupo** (*same store sales “SSS”*) a tipo de cambio constante decrecieron un -1,1% con respecto al ejercicio 2014. El comparable negativo viene marcado la continuidad en la caída del consumo en los mercados de Europa Sur (Italia principalmente y España) y de Rusia, así como por la devaluación del rublo frente al euro.

Inicio y perspectivas 2016

- Los planes del gestión del ejercicio en curso (iniciado el 1 de febrero de 2016) se articulan en torno al un incremento de ventas internacionales y estabilización de los mercados en crisis (Europa Sur), así como en la continuidad del plan de eficiencia y reducción de costes.
- La evolución de las ventas durante los primeros meses del ejercicio 2016 muestra una ralentización del consumo en Italia y España (contraria a la tendencia que representó el último trimestre de 2015), frente a una tendencia muy positiva en otros mercados internacionales (entre los que destaca Rusia por el volumen que supone).

- Respecto del plan de eficiencia y reducción de costes iniciado en 2015, que ha dado probados resultados, dicho plan se refuerza en 2016 con un conjunto de medidas tendentes a incrementar la eficiencia del Grupo, aunque ello suponga un menor volumen de facturación (mediante el cierre de unidades de negocio de menor rentabilidad). El conjunto de dichas medidas deberá reportar en 2016 un ahorro de los gastos fijos de aproximadamente 750 mil euros sobre los ya conseguidos en 2015 y se viene cumpliendo hasta la fecha actual según lo previsto.
- En julio de 2015 la compañía alcanzó un acuerdo con las entidades financieras para la refinanciación de su deuda bancaria que, a su vez, supuso la obtención de financiación adicional de circulante. En abril de 2016, la compañía ha suscrito nuevamente dichas líneas de financiación de circulante a corto plazo.

1. DETALLE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2015

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Ejercicio 2015

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2015	2014	Var. Abs.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	99.402	102.852	-3.450	-3,4%
Aprovisionamientos	-43.699	-42.139	-1.560	3,7%
Margen Bruto (1)	55.703	60.713	-5.010	-8,3%
% s/ CNN	56,0%	59,0%		
Margen Bruto de Producto (2)	51.938	55.882	-3.944	-7,1%
% s/ Facturación de Productos	54,3%	57,0%		
Gastos de Personal	-20.529	-21.607	1.078	-5,0%
Otros Gastos de explotación	-32.672	-36.930	4.258	-11,5%
Costes Operativos (3)	-53.201	-58.537	5.336	-9%
% s/ CNN	-53,5%	-56,9%		
EBITDA (4)	2.503	2.176	327	15%
% s/ CNN	2,5%	2,1%		

Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium se sitúa en 99,4 millones de euros, lo que representa un decrecimiento del 3% con respecto a 2014.

CNN (cifras en miles de euros)	2015	2014	var	% var
España	44.923	47.481	-2.557	-5,4%
Internacionales	54.478	55.371	-893	-1,6%
Total	99.402	102.852	-3.450	-3,4%
Peso relativo	2015	2014		
España	45%	46%		
Internacionales	55%	54%		

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

CNN	2015	2014	var	% var
TOTAL	99.402	102.852	-3.450	-3,4%
Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza	66.640	68.874	-2.233	-3,2%
5 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	12.436	11.374	1.062	9,3%
America Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru	8.991	7.193	1.798	25,0%
Europa Norte y Master Franquicias Rusia, Holanda, Francia, nuevos mercados	9.384	12.999	-3.615	-27,8%
Asia Hong Kong	1.951	2.412	-461	-19,1%

La menor facturación del Grupo viene motivada, fundamentalmente, por un menor número de tiendas a lo largo del ejercicio 2015 en relación a 2014, y por una menor facturación a mercados internacionales, entre los más relevantes, Rusia (afectados por variaciones en el tipo de cambio) y Francia. El cambio de perímetro (Alemania e Irlanda) supone una reducción de la facturación de, aproximadamente, el 2%.

Debe señalarse que dicha menor facturación por menor número de tiendas se corresponde con los planes de la compañía, orientados a mejorar la eficiencia mediante el cierre de unidades de negocio con peor rentabilidad.

Entre los mercados que han experimentado crecimientos relevantes en 2015, destaca la región de **América** con un crecimiento del 25%, especialmente impulsada por Argentina, una vez solucionados los problemas de suministro, y por México. La región de 5 Mares también aporta crecimiento gracias al buen comportamiento de Turquía y Grecia.

Los mercados de **Europa Sur** (y, entre ellos, España principalmente e Italia en menor medida) han continuado afectados por un entorno deprimido y un consumo irregular, que se activa en función de promociones comerciales y descuentos. Pese a ello, destacamos que las ventas comparables de la campaña navideña de 2015 en España (desde el 1 de noviembre de 2015 a 10 de enero de 2016 representaron un crecimiento del 2% en ventas comparables).

La zona de gestión de **Europa Norte y Masters** se ve lastrada, en cuanto a facturación, por el cierre de las tiendas de Alemania e Irlanda y por una menor facturación a Rusia (-1.595, -579 y -1.208 miles de euros respectivamente, por las razones ya explicadas).

En Alemania, el canal *on line* ha perdido facturación como consecuencia de una menor visibilidad de la marca provocada por el cierre de las tiendas que se realizó a lo largo del primer trimestre de 2015. Por su parte en Francia, las ventas han estado afectadas por un consumo deprimido en Francia y por una menor inversión comercial en el canal *ecommerce*.

Margen Bruto

Con respecto al margen bruto (55.703 miles de euros en 2015) se ha producido una pérdida de margen de aproximadamente 5.010 miles de euros, que a su vez supone una pérdida de 3 puntos porcentuales en el porcentaje de margen sobre facturación.

Margen <small>(cifras en miles de euros)</small>	2015	2014	Var. Abs.	%
Margen Bruto	55.703	60.713	-5.010	-8,3%
% sobre la CNN	56,0%	59,0%		
Margen Bruto de producto	51.938	55.882	-3.944	-7,1%
% sobre la CNN	54,3%	57,0%		

La gestión del Grupo se orienta, como viene acreditado en los anteriores ejercicios, a defender de forma prioritaria la estabilidad del margen y, en este sentido, el margen del Grupo se ha mantenido estable a lo largo de los últimos años incluso durante el período de crisis.

No obstante lo anterior, además de por una menor facturación de servicios, el ejercicio 2015 se ve afectado de forma significativa por la evolución del tipo del cambio euro/dólar que ha afectado negativa y excepcionalmente al margen del Grupo, en la medida en que la gran mayoría de las compras se efectúan en dólares y el mayor coste de dólar no ha podido ser trasladado en su totalidad a un mayor precio de venta.

Como dato ilustrativo del impacto negativo que ha tenido la evolución del tipo de cambio euro/dólar, se constata la siguiente evolución de dicho tipo de cambio, desde el comienzo de 2015, ya en los niveles más bajos de 2014:

Evolución del FX rate (EURUSD)		
	2014	2015
Max	1,39	1,21
Min.	1,21	1,05
Average	1,33	1,11

Gastos Operativos

Los **gastos operativos** mejoran de forma significativa gracias al plan de eficiencia y de ahorro de costes anunciado al inicio del ejercicio 2015. De este modo, el importe total de gastos operativos se reduce en más de 5 millones de euros como consecuencia, entre otros, del cierre de las tiendas de Alemania e Irlanda y el plan de simplificación de la estructura corporativa. Todo ello supone una mejora de 3,5 puntos porcentuales en la relación de los gastos operativos sobre la cifra neta de negocio (y ello a pesar del descenso de la facturación).

Durante el ejercicio 2016 el Grupo mantendrá la aplicación de dicho plan de eficiencia y ahorros y confirma el apalancamiento operativo latente como palanca clave de crecimiento de su rentabilidad.

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	2015	2014	Var. Abs.	%
Gastos de personal	20.529	21.607	-1.078	-5%
Otros gastos de explotación	32.672	36.930	-4.258	-12%
Total	53.201	58.537	-5.336	-9%

Peso relativo s/ CNN	2015	2014
Gastos de personal	21%	21%
Otros gastos de explotación	33%	36%
Total	53,5%	56,9%

EBITDA

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium del año 2013 se sitúa en 2.503 miles euros, lo que supone un crecimiento del 15% respecto al resultado del ejercicio 2014.

Resultado antes de impuestos

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2015 es de -9.354 miles de euros, de forma que decrece en 1.616 miles de euros con respecto al ejercicio anterior.

Dicho empeoramiento viene motivado, fundamentalmente, por la variación en la partida "Diferencias de Cambio", es decir, por la fluctuación de las divisas de los distintos mercados en los que el Grupo tiene actividad y opera a través de sus filiales (principalmente Turquía, Israel y Argentina), que impide que la mejora en el resultado operativo no se traslade al resultado final del ejercicio 2015 (sin bien se trata en su mayoría de transacciones intragrupo que no suponen movimientos de tesorería), así como por el deterioro contable de activos provocado por el eventual cierre de las tiendas de Israel y otras tiendas con rentabilidad negativa.

Capital Circulante

El capital circulante a cierre del ejercicio 2015 muestra una mejora en 1.533 miles de euros respecto de 2014. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas que lo componen:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	2015	2014	Var. Abs.	%
Existencias	20.076	24.624	-4.548	-18%
Deudores	6.280	8.833	-2.553	-29%
Proveedores y acreedores	18.273	23.840	-5.567	-23%
Total	8.084	9.617	-1.533	-16%

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

La composición de esta variación viene motivada por varios efectos: (i) la reducción del nivel de inventarios en -4.548 miles de euros (como resultado de la planificación y gestión del inventario y a pesar de la reducción de la facturación), (ii) la mejora en el periodo medio de

cobro (especialmente en el caso de Rusia) y (iii) la disminución de la deuda comercial, también favorecida por las mejoras en la gestión de costes y del stock.

Deuda

El ejercicio 2015 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 31.668 miles de euros. Ello supone un incremento de 3.363 miles de euros, que está en consonancia con el resultado negativo del ejercicio 2015 (excluyendo amortizaciones) de -4.200 miles de euros.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	2015	2014	Var. Abs.	%.
Caja y equivalente	4.494	8.808	-4.314	-49%
Deuda Financiera	35.863	36.428	-565	-2%
Arrendamiento financiero	299	685	-386	-56%
Total	31.668	28.305	3.363	12%

A lo largo del ejercicio 2015, la compañía alcanzó un acuerdo con las entidades financieras que conforman su *pool* bancario para refinanciar la deuda del Grupo, según se informó mediante Hecho Relevante de fecha 7 de julio de 2015. En abril de 2016, la compañía ha suscrito nuevamente dichas líneas de financiación de circulante a corto plazo (por importe total aproximado de 5 millones de euros, que deberá ser reembolsado a mediados de enero de 2017). Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades financiadoras, así como por el accionista relevante Publifax, S.L. y por Tasal, S.L.

En atención a los datos estimados de cierre del ejercicio 2015, la compañía solicitó y ha obtenido de las entidades financieras que conforman su sindicado de bancos la oportuna dispensa (*wavier*) al cumplimiento de los ratios financieros correspondientes al ejercicio 2015.

Inversiones

El importe total **inversiones** del ejercicio 2015 fue de 1.398 miles de euros lo que supone una muy significativa reducción del 73%. La compañía ha podido realizar un esfuerzo importante a lo largo del ejercicio para limitar sus niveles de capex, aprovechando las inversiones realizadas en el ejercicio anterior (principalmente en I+D de producto) y se ha limitado la expansión a través de nuevas tiendas propias.

Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2015	2014	Var. Abs.	%.
Expansión	586	2.448	-1.863	-76%
Diseño y desarrollo de producto	277	1.483	-1.206	-81%
Resto de inversiones	536	1.262	-727	-58%
Total CAPEX	1.398	5.193	-3.796	-73%

Nota: No se incluye el efecto de los tipos de cambio, ni las inversiones financieras.

Ventas Retail

Las **Ventas Retail** (ventas a PVP, sin IVA) del conjunto de tiendas Imaginarium decrecen un 2% a tipo de cambio constante.

El volumen de **Ventas Retail internacionales** se mantiene si bien las ventas *retail* de toda la cadena en España conllevan un decrecimiento del 5,1%. El peso de las ventas *retail* internacionales se mantiene en el 60%.

VENTAS RETAIL (ex. VAT - T/c constante)	% Var 2015	Peso relativo	2015	2014
España	-5,1%	España	40%	41,5%
Internacionales	-0,1%	Internacionales	60%	58,5%
Total	-2,2%			

Las **ventas en comparable de tiendas** o “*same stores sales*” (“SSS”) del Grupo Imaginarium decrecieron un 1% a tipo de cambio constante durante el ejercicio 2015.

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 2015 es de 383 tiendas, lo que supone 25 tiendas netas menos que en 2014. En España se concentran una gran mayoría de cierre de tiendas de forma que a 31 de enero de 2016, el número de tiendas en España es de 146. A su vez, el menor número de tiendas propias viene motivado por el plan de la compañía para el ejercicio en curso que pretende ganar en eficiencia cerrando aquellas unidades de negocio con rentabilidad más baja (la mayoría de los cierres se concentran en el mes de enero) y la salida de Alemania e Irlanda que supone casi el 50% de los cierres.

Número de Tiendas	2015	2014	Var. absoluta	Número de Tiendas	2015	2014	Var. absoluta
Tiendas Propias	179	196	-17	Tiendas España	146	169	-23
Tiendas Franquicias	204	212	-8	Tiendas Internacionales	237	239	-2
Total	383	408	-25	Total	383	408	-25

Peso relativo	2015	2014	Peso Relativo	2015	2014
Tiendas Propias	47%	48%	Tiendas España	38%	41%
Tiendas Franquicias	53%	52%	Tiendas Internacionales	62%	59%

Se observa el canal franquicia adquiere un mayor peso dentro del *portfolio* de tiendas del Grupo, especialmente en aquellos mercados internacionales con mayor crecimiento, lo que contribuye a paliar la contracción de la demanda en los mercados tradicionales.

3. INICIO DEL EJERCICIO 2016 Y PLANES DE ACCIÓN.

Los puntos estratégicos que presiden la gestión del ejercicio en curso 2016 suponen una continuidad de los planes ya iniciados en 2015 y que han dado resultados positivos:

1. Plan de eficiencia y reducción de costes.

Continúa la aplicación del plan de eficiencia y reducción de costes llevado a cabo a lo largo de 2015 que ha supuesto la revisión de procesos básicos con el fin de simplificar la gestión y, por ende, una reducción estructural de costes.

Como parte de dicho Plan, como se ha señalado anteriormente, se ha procedido al cierre de unidades de negocio (tiendas propias) con una contribución negativa a la generación de Ebitda, y todo ello en diferentes mercados. De la misma manera, se ha puesto en marcha una reducción de gastos generales en filiales, simplificando la estructura de la región de 5 Mares, en la que no se prevén apertura de tiendas propias.

Por su especial entidad, se destacan las siguientes actuaciones:

a) ERTE

También en ejecución de dicho Plan, la dirección de Imaginarium y su Comité de empresa alcanzaron, con fecha 18 de marzo de 2016, 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 abril de 2016 hasta el 31 de abril del 2017).

El conjunto de todas las medidas previstas en los planes de acción 2016 deberá reportar un ahorro estimado de gastos fijos de aproximadamente 750 mil euros respecto a 2015.

b) Israel

La filial de Israel opera seis (6) tiendas que muestran una evolución favorable en ventas. Pese a ello, los gastos generales y el nivel de alquileres (fijados en dólares), merman la rentabilidad de la filial.

Por ello, como parte del plan de eficiencia descrito en el apartado anterior, la dirección del Grupo ha presentado en fechas recientes una solicitud para la administración judicial de la filial ("*stay of proceedings*") con el propósito de permitir bien un ajuste significativo de sus gastos operativos o la cesión de dichas tiendas a un tercer operador local. Caso de no ser posible, se procederá al cierre definitivo de la filial.

2. Incremento de ventas a nivel internacional.

En 2015 no se han alcanzado parte de los incrementos de ventas previstos en alguno de los nuevos mercados internacionales (fundamentalmente por retrasos en aperturas planificadas en Qatar, UAE o Arabia Saudí).

Sin embargo dichas aperturas han comenzado a materializarse a lo largo de 2016 (con la reciente apertura 2 nuevas tiendas en Qatar y 1 tienda en Hungría). En las próximas semanas se prevén nuevas aperturas en Arabia Saudí, en Qatar y en Perú).

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 en 2016.

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

Con respecto al mercado español, se ha estimado una leve mejora en la tendencia de las ventas a lo largo del ejercicio 2016. Los primeros meses del ejercicio en curso muestran una cierta ralentización tras la reactivación de la demanda que supuso la campaña navideña.

Entre los mercados de Europa Sur, Italia y Portugal muestran comportamientos radicalmente diferentes: en Italia (36 tiendas) el consumo se ha ralentizado muy significativamente, mientras que en Portugal (28 tiendas) los datos de ventas son muy positivos.

De este modo, en estos mercados tradicionales y con amplia presencia de la marca, el reto es entender la demanda y patrones del nuevo consumidor en un sector que viene muy condicionado por la elevada estacionalidad y una importante competencia con grandes campañas de descuento, y ganar en diferenciación y atractivo.

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 simplificar procesos y con ello reducir el nivel de gastos generales, 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 mejorar su rentabilidad, volviendo a niveles medios anteriores al período de crisis.

Sin perjuicio de lo anterior, es oportuno señalar los **riesgos principales** que podrían afectar a la consecución de los objetivos para el ejercicio 2016: (i) el nivel de ventas que puedan verse afectadas por una no recuperación del consumo en Europa Sur (especialmente en España o Italia) que puede ser especialmente relevante en las semanas de campaña, dada la estacionalidad del sector; (ii) la capacidad para implantar la marca en los nuevos mercados en los que a pesar de que las previsiones son buenas, existe un alto grado de demanda de ubicaciones (locales) “premium” lo que puede ralentizar las aperturas, así como (iii) la exposición a fluctuaciones extraordinarias en los tipos de cambio.

Junto a ello, nuevamente 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 2016
- Segundo trimestre (mayo/julio): última semana de octubre 2016
- Tercer trimestre (agosto/octubre): primera semana de diciembre 2016
- Cierre ejercicio 2016: última semana de mayo 2017

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2016 (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 los Documentos de Ampliación (diciembre 2014 y enero 2015) 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 2015, Balance de Situación consolidado y Estado de Flujos de Efectivo a 31 de enero 2016

ANEXO 1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2015, 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>	2015	2014	Var. Abs.	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	99.402	102.852	-3.450	-3,4%
Aprovisionamientos	-43.699	-42.139	-1.560	3,7%
Gastos de Personal	-20.529	-21.607	1.078	-5,0%
Otros Gastos de explotación	-32.672	-36.930	4.258	-11,5%
Amortización del inmovilizado	-5.166	-5.334	168	-3,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-957	-492	-465	95%
Otros resultados	-2.059	-1.315	-743	57%
Resultado de la Explotacion	-5.679	-4.965	-714	14%
Ingresos financieros	25	7	18	247%
Gastos financieros	-2.516	-2.773	257	-9%
Diferencias de Cambio	-1.206	110	-1.316	-1197%
Resultado Financiero	-3.697	-2.656	-1.041	39%
Resultados antes de impuestos	-9.376	-7.621	-1.755	23%
Impuestos sobre beneficios	22	-117	139	-119%
Resultado del ejercicio	-9.354	-7.738	-1.616	21%
Margen Bruto (1)	55.703	60.713	-5.010	-8,25%
% s/ CNN	56,0%	59,0%		
Margen Bruto de Producto (2)	51.938	55.882	-3.944	-7,06%
% s/ Facturación de Productos	54,3%	57,0%		
Costes Operativos (3)	-53.201	-58.537	5.336	-9,12%
% s/ CNN	-53,5%	-56,9%		
EBITDA (4)	2.503	2.176	327	15,01%
% s/ CNN	2,5%	2,1%		

BALANCE CONSOLIDADO*(en miles de euros)*

Activo	2015	2014	Var. Abs.	%.
ACTIVO NO CORRIENTE	24.583	30.549	-5.966	-20%
Inmovilizado intangible	5.923	7.011	-1.088	-16%
Inmovilizado material	11.465	15.208	-3.743	-25%
Inversiones financieras a largo plazo	2.374	2.626	-252	-10%
Activos por impuestos diferidos	4.045	4.787	-742	-15%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	777	918	-141	-15%
ACTIVO CORRIENTE	33.303	44.953	-11.650	-26%
Existencias	20.076	24.624	-4.548	-18%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	6.280	8.833	-2.553	-29%
Inversiones financieras a corto plazo	216	67	149	222%
Periodificaciones a corto plazo	2.237	2.621	-384	-15%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.494	8.808	-4.314	-49%
TOTAL ACTIVO	57.886	75.502	-17.616	-23%
Patrimonio Neto y Pasivo	2015	2014	Var. Abs.	%.
PATRIMONIO NETO	1.741	8.374	-6.633	-79%
Fondos propios	2.733	8.778	-6.045	-69%
Ajustes por cambios de valor	-157	138	-295	-213%
Socios externos	-835	-543	-292	54%
PASIVO NO CORRIENTE	18.595	11.540	7.056	61%
Provisiones a largo plazo	929	689	239	35%
Deudas con entidades de crédito	16.930	5.312	11.618	219%
Acreeedores por arrendamiento financiero	45	290	-245	-84%
Otros pasivos financieros	501	766	-265	-35%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	3.559	-3.559	-100%
Pasivos por impuestos diferidos	190	924	-733	-79%
PASIVO CORRIENTE	37.550	55.589	-18.039	-32%
Provisiones a corto plazo			0	0%
Deudas con entidades de crédito	18.933	31.116	-12.184	-39%
Acreeedores por arrendamiento financiero	254	395	-141	-36%
Otros pasivos financieros	91	237	-146	-62%
Proveedores	12.335	18.788	-6.453	-34%
Otros acreedores	5.938	5.052	886	18%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	57.886	75.502	-17.616	-23%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO <i>(en miles de euros)</i>	2015	2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-9.376	-7.621
Amortizaciones y bajas o enajenaciones de inmovilizado	5.166	5.464
Otros ajustes al resultado	4.096	2.203
Cambios en el capital corriente	1.575	-3.018
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3.148	-2.923
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.685	-5.896
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-1.048	-4.206
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-376	12.907
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-1.206	110
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	-4.314	2.915
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.808	5.893
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.494	8.808

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 31.01.2011	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	--	--	(1.033)	105	(3.367)	--	4.408	(3)	(45)	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
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2015	522	20.456	21.331	(598)	(25.566)	78	(7.444)	138	(543)	8.374
Ajustes de ejercicios anteriores			(14)		(570)					(584)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	522	20.456	21.316	(598)	(26.136)	78	(7.444)	138	(543)	7.789
Total ingresos y gastos reconocidos							(9.062)		(292)	(9.354)
Diferencias de conversión								(491)		(491)
Variación en los instrumentos de cobertura								197		197
Otras variaciones de patrimonio neto			(70)		(1)					(71)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación			(12.000)		12.000					--
Variaciones en el perímetro de consolidación										--
Operaciones con acciones propias			(281)	205						(75)
Ampliación de capital	149	3.596								3.745
Distribución del resultado del ejercicio anterior			(1.358)		(6.087)		7.444			--
SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.01.2016	671	24.052	7.607	(393)	(20.223)	78	(9.062)	(156)	(835)	1.741

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2016

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2015/2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)

Fundamento de la opinión con salvedades

Como se detalla en la nota 20, el Grupo ha obtenido, con fecha 28 de abril de 2016, una dispensa de las entidades financieras en relación con el incumplimiento al 31 de enero de 2016 de ciertos ratios financieros ligados al contrato de crédito sindicado. En estas circunstancias, si bien esta situación estaría solventada a la fecha de recepción de la dispensa citada, de conformidad con los criterios contables contenidos en el marco de información financiera aplicable a la entidad, el importe del citado crédito sindicado por 16.871 miles de euros debería haber sido reclasificado al epígrafe de entidades de crédito a corto plazo en el balance consolidado al 31 de enero de 2016.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de “Fundamento de la opinión con salvedades” 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 2016, 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 la nota 2 e) de la memoria adjunta, en la que se indican las circunstancias que han llevado al Grupo a incurrir en pérdidas significativas durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 4.247 miles de euros, sin considerar lo descrito en los párrafos anteriores. Las circunstancias anteriormente citadas indican la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. El Grupo ha emprendido acciones encaminadas a la consecución del nuevo plan estratégico desarrollado y contar con la necesaria financiación a corto plazo como se cita en esa misma nota. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015/2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015/2016. 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 y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Gregorio Moreno Fauste

27 de mayo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00051
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Imaginarium, S.A. y

Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2015/16

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

**Cuentas Anuales
Consolidadas**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE ENERO DE 2016 Y 2015
(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31/01/2016	31/01/2015
ACTIVO NO CORRIENTE		24.583.449	30.549.417
Inmovilizado intangible		6.699.755	7.928.406
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	4	776.983	917.520
Otro inmovilizado intangible	5	5.922.772	7.010.886
Inmovilizado material	6	11.464.724	15.207.749
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.431.468	15.174.807
Inmovilizado en curso y anticipos		33.256	32.942
Inversiones financieras a largo plazo	8	2.373.855	2.626.334
Activos por impuestos diferidos	15	4.045.115	4.786.927
ACTIVO CORRIENTE		33.302.913	44.952.511
Existencias		20.075.982	24.623.825
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.280.381	8.833.078
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.455.939	6.729.652
Otros deudores		1.824.442	2.103.425
Inversiones financieras a corto plazo		215.873	67.068
Periodificaciones a corto plazo		2.237.008	2.620.735
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.493.669	8.807.806
TOTAL ACTIVO		57.886.362	75.501.928

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/01/2016	31/01/2015
PATRIMONIO NETO		1.741.355	8.373.699
Fondos propios	12	2.731.951	8.778.451
Capital		671.389	522.492
Prima de emisión		24.051.630	20.455.704
Reservas		(12.536.516)	(4.157.114)
Reservas y resultados de ejercicios anteriores		7.606.290	21.330.713
Reservas en sociedades consolidadas		(20.220.954)	(25.565.976)
Diferencia de primera consolidación		78.148	78.148
Acciones propias		(392.885)	(598.313)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.e)	(9.061.668)	(7.444.317)
Pérdidas y ganancias consolidadas		(9.353.508)	(7.737.714)
(Pérdidas y ganancias socios externos)		291.841	293.397
Ajustes por cambios de valor		(155.598)	138.404
Diferencias de conversión		(186.434)	304.288
Otros ajustes por cambios de valor		30.836	(165.883)
Socios externos	12.h)	(834.998)	(543.156)
PASIVO NO CORRIENTE		18.595.483	11.539.548
Provisiones a largo plazo		928.551	689.135
Deudas a largo plazo		17.476.450	6.367.027
Deudas con entidades de crédito	13	16.930.097	5.311.628
Acreedores por arrendamiento financiero	7.a)	45.308	289.833
Otros pasivos financieros		501.046	765.566
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12	--	3.559.477
Pasivos por impuesto diferido	15	190.481	923.909
PASIVO CORRIENTE		37.549.525	55.588.674
Deudas a corto plazo		19.277.197	31.748.736
Deudas con entidades de crédito	13	18.932.653	31.116.487
Acreedores por arrendamiento financiero	7.a)	254.029	395.273
Otros pasivos financieros		90.515	236.976
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		18.218.646	23.786.915
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.218.646	23.786.915
Proveedores		5.228.768	8.261.722
Acreedores		7.106.017	10.526.572
Otros acreedores		5.883.862	4.998.621
Periodificaciones a corto plazo		53.682	53.023
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		57.886.363	75.501.921

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 2016 Y 2015 (expresada en euros)**

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		ENERO 2016	ENERO 2015
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	16	99.133.571	102.040.672
Ventas		95.848.551	97.856.302
Prestaciones de servicios		3.285.020	4.184.370
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Aprovisionamientos		--	--
Consumo de mercaderías	16	(43.698.982)	(42.139.101)
Otros ingresos de explotación		268.608	811.346
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		268.608	811.346
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		--	--
Gastos de personal		(20.528.790)	(21.606.979)
Sueldos, salarios y asimilados		(16.460.860)	(17.444.721)
Cargas sociales	16	(4.067.930)	(4.162.258)
Otros gastos de explotación		(32.671.845)	(36.929.960)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(112.249)	(293.911)
Otros gastos de gestión corriente		(32.559.596)	(36.636.050)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(5.166.280)	(5.334.436)
Exceso de provisiones			
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(956.716)	(491.602)
Otros resultados	16	(2.058.776)	(1.315.402)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.679.210)	(4.965.462)
Ingresos financieros		25.186	7.255
Gastos financieros		(2.516.090)	(2.772.724)
Diferencias de cambio	11	(1.205.674)	109.878
RESULTADO FINANCIERO		(3.696.577)	(2.655.591)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia.			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(9.375.787)	(7.621.053)
Impuestos sobre beneficios	15	22.279	(116.661)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(9.353.508)	(7.737.714)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(9.353.508)	(7.737.714)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16	(9.061.668)	(7.444.317)
Resultado atribuido a socios externos	16	291.841	293.397

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 2016 Y 2015
(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.16 (12 meses)	31.01.15 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(9.353.511)	(7.737.714)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de activos y pasivos		--	--
Otros ingresos/gastos		(70.555)	--
Por coberturas de flujos de efectivos	10	314.921	(236.976)
Efecto impositivo	10	(59.101)	71.093
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		185.265	(165.883)
Diferencias de conversión		(551.156)	994.995
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(364.559)	829.112
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(9.718.070)	(6.908.602)

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriiturado	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 31.01.2014 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	--	--	--	--	--	--	--	829.112	(293.397)	(6.908.602)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	(2.997)	68.026	65.029
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(475.709)	--	586.298	--	--	--	(113.402)	(2.813)
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)	138.405	(543.155)	8.373.699
Ajustes por errores 2014/15	--	--	(14.144)	--	(569.856)	--	--	--	--	(584.000)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2015/16 (1 de febrero de 2015)	522.492	20.455.704	21.316.567	(598.313)	(26.135.832)	78.148	(7.444.317)	138.405	(543.155)	7.789.699
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(70.055)	--	(500)	--	--	(294.004)	(291.843)	(9.718.070)
Aumento de capital con prima de emisión	148.897	3.595.926	--	--	--	--	--	--	--	3.744.823
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	346	--	--	--	--	346
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(12.001.634)	--	12.001.634	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(280.872)	205.429	--	--	--	--	--	(75.443)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(1.357.716)	--	(6.086.602)	--	7.444.317	--	--	(1)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2016	671.389	24.051.630	7.606.290	(392.884)	(20.220.954)	78.148	(9.061.668)	(155.599)	(834.998)	1.741.355

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujo de Efectivo consolidado al 31 de enero de 2016 (expresados en miles de euros)

	Saldo al 31.01.16	Saldo al 31.01.15
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(9.375.787)	(7.621.053)
2. Ajustes del resultado:	9.262.770	7.666.439
a) Amortización del inmovilizado (+)	5.106.280	5.334.436
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	811.527	656.249
c) Variación de provisiones (+/-)	411.180	394.074
d) Imputación de subvenciones (-)	--	--
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	116.902	129.264
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	--	--
g) Ingresos financieros (-)	(25.186)	(7.255)
h) Gastos financieros (+)	2.516.090	2.772.724
i) Diferencias de cambio (+/-)	1.205.674	(615.081)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	--
k) otros ingresos y gastos (+/-)	(939.695)	(997.973)
3. Cambios en el capital corriente:	1.575.391	(3.017.744)
a) Existencias (+/-)	5.210.915	(4.193.475)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	2.440.447	(876.309)
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	(150.000)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(6.075.971)	1.206.770
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	--	995.270
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(3.147.681)	(2.923.203)
a) Pagos de intereses (-)	(2.516.090)	(2.598.935)
b) Cobros de dividendos (+)	--	--
c) Cobros de intereses (+)	25.186	7.255
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	30.663	(331.523)
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	(687.441)	--
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	(1.685.307)	(5.895.561)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-):	(1.047.646)	(4.077.162)
a) Empresas del grupo y asociadas	--	--
b) Inmovilizado intangible	--	--
c) Inmovilizado material	(1.151.320)	(4.004.218)
d) Inversiones inmobiliarias	--	--
e) Otros activos financieros	103.674	(72.945)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	--	--
g) Unidad de negocio	--	--
Variaciones del perímetro de consolidación	--	--
7. Cobros por desinversiones (+):	--	(129.264)
a) Empresas del grupo y asociadas	--	--
b) Inmovilizado intangible	--	--
c) Inmovilizado material	--	(129.264)
d) Inversiones inmobiliarias	--	--
e) Otros activos financieros	--	--
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)	(1.047.646)	(4.206.426)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	390.675	--
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	185.246	--
b) Amortización de instrumentos de patrimonio	--	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	--	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	205.429	--
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	(766.185)	12.906.872
a) Emisión:	196.719	12.906.872
1. Obligaciones y valores similares (+)	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (+)	--	8.897.563
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	--	3.559.477
4. Deudas con características especiales (+)	--	--
5. Otras deudas (+)	196.719	449.833
b) Devolución y amortización de:	(962.905)	--
1. Obligaciones y valores similares (-)	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(951.135)	--
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	--	--
4. Deudas con características especiales (-)	--	--
5. Otras deudas (-)	(11.770)	--
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)	(375.510)	12.906.872
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1.205.674)	109.878
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(4.314.137)	2.914.763
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.807.804	5.893.042
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.493.666	8.807.806

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

I. 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.

Tras la disolución en el ejercicio 2015/16 de Imaginarium France S.R.L. e Imaginarium Deutschland GmbH, por lo que se ha producido su salida del perímetro de consolidación, sin impacto significativo en el patrimonio neto, 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 2016

EJERCICIO 2015/16					
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	5.415.851	(1.325.749)	5.435.388
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	315.163	1.001.102	(1.452.075)	(135.810)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(747.378)	(331.676)	(561.310)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	93,82%	1.983.413	(974.825)	(301.664)	706.923
IMAG OPERATIONS, GmbH / Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(429.703)	(2.513)	(397.216)
ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V. / México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	292.315	421.499	2.080.793
IMAGJOGOS, LDA (4) / Portugal / Venta minorista de juguetes	100,00%	124.650	356.937	(331.618)	149.969
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S / Turquía / Venta minorista de juguetes	100,00%	4.402.519	(2.379.223)	(1.161.004)	862.292
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	(547.243)	(112.068)	(465.211)
IMAGINARIUM RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	98	(1.914.094)	(936.221)	(2.850.217)
Total					

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

El supuesto que determina la configuración de estas sociedades como dependientes es el de detentar un dominio efectivo sobre las mismas por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

Todas las sociedades se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global y cierran sus cuentas anuales al 31 de enero, a excepción de Imag Operations GmbH que cierra sus cuentas al 31 de diciembre de 2015. En el ejercicio 2014/15, Imag Operations GmbH cerró sus cuentas a 31 de diciembre de 2014. 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

dependientes que han supuesto aumentos de los porcentajes de participación, como se detalla a continuación para los ejercicios 2015/16 y 2014/15:

Ejercicio 2015/16 - Sociedad	Porcentaje	
	Anterior	Nuevo
Imagjogos L.D.A.	100%	100%
Imaginarium ConoSur, S.A.	85,51%	93,82%
Imaginarium Italy SPA	100%	100%
Imag. Çocuk Urun ve Hiz. A.S.	100%	100%

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

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 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 2015/16, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 2016, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2015, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2015.

De acuerdo con la Disposición final segunda de la Ley 31/2014 que modifica la Ley 15/2010 de 5 de julio y la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores comerciales, la nota 19 de la memoria no incluye información comparativa correspondiente a esta nueva obligación.

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 2015/16 en reservas por 584.300 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (997.973 euros en el ejercicio 2014/15, en su mayoría anteriores al ejercicio 2013/14).

e) Empresa en funcionamiento

El Grupo ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 5.679 miles de euros en el presente ejercicio, motivadas en parte por una ligera pérdida de facturación, pero principalmente por una caída puntual del margen provocada por la importante devaluación del euro con respecto al dólar durante el ejercicio, así como por la devaluación de divisas en mercados relevantes (Turquía, Argentina, México y Rusia) que no han sido compensadas con incrementos de precios. Estos efectos se ven parcialmente mitigados por la continuidad de la racionalización de la estructura de gastos comenzada en el ejercicio 2014/15 y el crecimiento de las ventas en Latinoamérica y mercados emergentes.

El Consejo de Administración ha adoptado las siguientes medidas:

- 1) La Matriz y las entidades financieras que participaron en la reestructuración financiera en julio de 2015, han acordado nuevamente con fecha 15 de abril de 2016, la firma de determinadas líneas de financiación de circulante a corto plazo para el ejercicio en curso, en los mismos términos económicos que los acordados en julio de 2015 (véanse notas 13 y 20).
- 2) El plan de la Sociedad asume una evolución conservadora de sus ventas a corto plazo por la situación de los mercados y un mejor posicionamiento competitivo. Con todo esto la estrategia consiste en la optimización del portfolio de tiendas para mejorar la rentabilidad a través del cierre o venta de aquellas unidades de negocio menos rentables. Así mismo el Grupo continúa con la ejecución del plan de medidas tendentes a la simplificación de la gestión y reducción de costes en la cual tiene notable experiencia y que permitirán significativos ahorros en ejercicios posteriores. Como parte de dicho plan, ha obtenido la

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

autorización para la aplicación de un nuevo Expediente de Regulación Temporal de Empleo (véase nota 20). Por último el Grupo mantiene e intensifica su apuesta por el canal franquicias y contempla un plan de crecimiento nacional e internacional focalizado en aperturas de franquicias donde a la fecha tiene un nivel de consecución elevado.

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.

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.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 período que los de la Sociedad.

e) Método de conversión

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

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

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

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

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

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

f.2) Patentes, licencia marca y similares



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

En este epígrafe se registran los costes de registro y formalización asociados a las diferentes marcas, diseños y otros derechos de propiedad industrial de la Sociedad. Se encuentran valoradas a los citados costes incurridos.

Cuando 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 652.879 euros al 31 de enero de 2016 y 2015, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2015/16.

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.

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.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	<u>Porcentaje aplicado</u>
Patentes y marcas	10%
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.

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas y maquinaria	20%
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 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 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



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 periodo que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

l) Existencias

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

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

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

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



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

El Grupo sólo reconoce los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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.

(iv) Clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance 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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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.

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

q) Provisiones

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

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

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

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

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

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 2015/16 y 2014/15, 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 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
Adiciones	--	--	--	--	--
Deterioros	--	--	(140.537)	--	--
Saldo al 31 de enero de 2016	591.051	152.406	--	33.526	776.983

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 en las partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

Coste	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 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	--	--	(7.211)	(85)	(6.455)
Deterioro	--	--	--	(48.661)	(48.661)
Trasposos	--	--	--	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
Adiciones	276.551	39.709	429.504	101.775	847.540
Retiros	--	--	(34.423)	(190.450)	(224.873)
Trasposos	--	--	--	142.870	142.870
Deterioros	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de enero de 2016	8.301.746	2.078.015	6.042.123	6.118.738	22.540.622

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Amortización	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangibles	Total
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)
Adiciones	(1.018.199)	(53.038)	(385.400)	(565.073)	(2.021.710)
Retiros			34.272		34.272
Trasposos				133.787	133.787
Saldo al 31 de enero de 2016	(5.833.931)	(1.046.317)	(5.252.034)	(4.485.567)	(16.617.849)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2016	2.467.814	1.031.698	790.088	1.633.171	5.922.772
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015	3.209.462	1.045.027	746.135	2.010.262	7.010.886

Al 31 de enero de 2016 y 2015, los valores brutos de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.01.16	Saldo al 31.01.15
Desarrollo	5.282.510	5.243.266
Aplicaciones informáticas	4.643.541	4.551.944
Otro inmovilizado intangible	261.295	538.120
Total	10.187.345	10.333.330

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:

31 de enero de 2016	Coste	Amortización acumulada	Correcciones valorativas por deterioro acumuladas	Valor neto contable
Investigación y desarrollo	6.483.218	-4.062.158		2.421.059
Patentes	224.423	-224.403		20
Aplicaciones informáticas	36.168	-29.650		6.517
Otro inmovilizado intangible	4.890.031	-3.382.388		1.507.643
	11.633.840	-7.698.599	0	3.935.240

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2015/16 y 2014/15 de cada partida de este epigrafe, son los siguientes:

Coste	Otras instalaciones,			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
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		(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
Adiciones	111.442	267.016	172.050	550.508
Retiros	(169.045)	(681.516)	(10.941)	(861.502)
Deterioros		(715.073)		(715.073)
Trasposos		(142.350)		(142.350)
Saldo al 31 de enero de 2016	17.781.548	26.118.683	8.815.431	52.715.662

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	(130.087.708)	(16.315.855)	(5.915.946)	(35.319.509)
Variaciones en el perímetro de consolidación				--
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)
Dotación	(556.465)	(2.203.123)	(385.979)	(3.145.567)
Retiros	125.995	436.754	8.210	570.959
Saldo al 31 de enero de 2016	(14.169.082)	(20.297.418)	(6.784.438)	(41.250.938)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2016	3.612.466	5.821.265	2.030.993	11.464.724
Valor neto contable al 31 de enero de 2015	4.100.539	8.859.557	2.247.653	15.207.749

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 los valores brutos de los elementos en uso del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.01.16	Saldo al 31.01.15
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.400.814	9.074.884
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.581.398	14.015.757
Otro inmovilizado	5.012.880	4.433.912
Total	29.995.092	27.524.553

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 es como sigue:

31 de enero de 2016	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	8.962.256	-6.024.132	-290.920,98	2.647.203
Otro inmovilizado	1.269.208	-670.632		598.576
	15.653.672	-10.609.224	-290.921	4.753.527

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 905.261 y 908.072 euros respectivamente. Corresponden a 12 contratos suscritos (16 contratos al 31 de enero de 2015), 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 29.698 euros (34.348 euros al 31 de enero de 2015)

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2015/16	2014/15
Menos de un año	254.029	395.273
Entre uno y cinco años	45.308	289.833
Total	<u>299.337</u>	<u>685.106</u>

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 453.915 y 593.867 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 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 2016

Cuotas mínimas	Valor nominal 2015/16 (*)	Valor nominal 2014/15 (*)
Menos de un año	6.516.964	11.854.378
Entre uno y cinco años	17.369.164	19.672.828
Mas de cinco años	3.382.721	1.007.097
Total	27.268.849	32.534.303

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

El Grupo tiene suscritos 179 contratos de arrendamiento de locales comerciales (196 contratos al 31 de enero de 2015), 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, de fecha 1 de octubre de 2005 y que devenga una renta anual de 26.835 euros (32.364 euros en 2014/2015).

El Grupo tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central (superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados), firmado el 5 de agosto de 2014, con 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 de la Sociedad. 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 2015/16 y 2014/15, asciende a 18.833.957 y 19.417.121 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 de los epígrafes de inversiones financieras a largo plazo son los siguientes:

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 2015	2.626.335
Variaciones del perímetro de consolidación	
Adiciones	47.724
Traspaso	
Retiros	(300.204)
Saldo al 31 de enero de 2016	2.373.855

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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2016 y 2015 a 740.319 y 826.232 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2015/16 y 2014/15 un importe de 198.163 y 319.994 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto y una aplicación en 2015/16 de 85.913 euros y de 26.082 euros en el ejercicio 2014/15.

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 2016 y 2015.

El Grupo tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 7 y 4.3 millones de dólares, a 31 de enero de 2016 y 2015 respectivamente, cuyo impacto por el importe disponible (a 31 de enero de 2016 3.5 millones de euros) a 31 de enero de 2016 y 2014 se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe 171.314 euros positivos y 4.279 euros negativos respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal, 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:

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable	
				Pasivo a 31 de enero de 2016	Pasivo a 31 de enero de 2015
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.000.000	12/12/2017	78.054	116.577

Al 31 de enero de 2016 y 2015, se ha registrado en la cuenta "Operaciones de cobertura" del epígrafe "Ajuste por cambios de valor", por importe positivo de 25.405 y negativo de 81.604 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neto de su efecto fiscal, 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 765.682 y 1.776.276 euros al 31 de enero de 2016 y 2015 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2015/16 y 2014/15 denominadas en moneda extranjera de la Sociedad dominante, sin incluir las propias de los países en que están domiciliadas las sociedades dependientes,

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

concretamente en dólares americanos, han ascendido a 30.530.871 y 33.464.650 euros, respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 1.205.674 euros negativas y 109.878 euros positivas en el ejercicio 2015/16 y 2014/15 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones intra-Grupo que no han supuesto movimiento de tesorería.

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito de la Sociedad dominante a 31 de enero de 2016 está representado por 22.379.648 acciones nominativas (17.416.400 acciones a 31 de enero de 2015) de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (MAB) desde la incorporación de las acciones de la Sociedad dominante a dicho mercado el 1 de diciembre de 2009.

La variación en la cifra de capital social responde a (i) la ampliación de capital social aprobada por el Consejo de Administración (en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de accionistas de 23 de julio de 2015), mediante la emisión de 65.844 nuevas acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 1,06 euros por acción, la cual fue totalmente suscrita y desembolsada mediante aportaciones de efectivo; y a (ii) la ampliación de capital de la sociedad mediante capitalización de un préstamo participativo acordada por la Junta General de Accionistas con fecha 15 de diciembre de 2015, mediante la emisión de 4.897.404 nuevas acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,72€ euros por acción, la cual fue totalmente suscrita y desembolsada por el accionista Publifax, S.L. mediante la capitalización del préstamo participativo.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, en diciembre de 2015 la Sociedad tuvo conocimiento de la transmisión de las acciones de Anexa Capital SCR y de Ibercaja Banco, S.A. a la sociedad Tasal, S.L. Como consecuencia de dicha transmisión, la participación de Tasal, S.L. representa un 25,15% del capital de la sociedad a esta fecha. De acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2016 y 2015, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Ejercicio 2015/16 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal S.L.	25,15%

Ejercicio 2014/15 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	34,55%
Inroch, S.L.	12,79%
Anexa Capital, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	16,38%
Banco Grupo Cajatrés, S.A.	10,65%

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad, directamente o través de las dos primeras mercantiles (Publifax, S.L. e Inroch, S.L.), representa a 31 de enero de 2016 el 61,43% del Capital Social.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 y resultados negativos de ejercicios anteriores	Total
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
Ajuste por errores 2014/15			(14.444)	(14.444)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación			(12.000.188)	(12.000.188)
Operaciones de acciones propias de la Sociedad dominante		(205.428)	(145.498)	(350.926)
Distribución de resultados			(1.357.716)	(1.357.716)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>109.240</u>	<u>392.885</u>	<u>7.105.313</u>	<u>7.607.438</u>

La reserva legal registrada en la Sociedad dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de enero de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 595.280 y 511.379 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,66 y 1,17 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 280.872 y 109.062 euros respectivamente.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. A fecha de cierre del ejercicio 2015/16 continúa en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2015/16 y 2014/15, 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.

El epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo al 31 de enero de 2015 recogía el préstamo participativo concedido por Publifax, S.L., accionista de la Sociedad, el cual ha sido capitalizado en el presente ejercicio (véase apartado a) de esta misma nota).

f) Reservas en sociedades consolidadas

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

Sociedad	31.01.16	31.01.15
Imaginarium France, S.R.L.	-	(3.306.988)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(1.140.559)	(1.055.480)
Imag. Operations GmbH	(688.454)	(685.377)
Imagijodos, Lda.	(5.225.584)	(4.431.151)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(11.748.115)	(10.594.460)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(399.417)	(210.802)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	509.643	513.530
Imaginarium Deutschland, GmbH	-	(7.627.881)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(3.021.921)	(1.580.037)
Imagination and Play, Ltd	(782.628)	(450.589)
Imaginarium Retail, Ltd.	(1.890.509)	(1.093.657)
Itsimagical HK, Ltd	4.577.021	5.119.048
Imaginarium Hellas	(410.431)	(162.132)
TOTAL	<u>(20.220.954)</u>	<u>(25.565.976)</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

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 traspasar las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

En fecha 23 de julio de 2015, los Accionistas aprobaron la compensación de las pérdidas de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2015, con reservas.

h) Socios externos

El movimiento en los ejercicios 2015/16 y 2014/15, han sido el siguiente:

Sociedad -- Ejercicio 2015/16	Saldo al 31.01.15	Variación en el perímetro	Diferencias de conversión y otros movimientos	Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31.01.16
Subgrup Imaginarium Cono Sur	59.930			(18.643)	41.287
Imagnarium Hellas, S.A.	(88.286)			(28.017)	(116.302)
Imagination and Play Ltd	(515.414)			(245.090)	(760.504)
Itsimagical HK, Ltd	613			(133)	480
Itsimagical México	(0)			42	42
TOTAL	(543.157)	-	-	(291.841)	(834.998)

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
Imagnarium 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	(269.511)	(45.376)	65.128	(293.397)	(543.157)

13. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito a 31 de enero de 2016 y 2015, es el siguiente:

	A 31 de enero de 2016		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada l/p	1.692.386	15.231.474	16.923.860
Financiación de importaciones y similares	17.186.147	1.698.623	18.884.770
Deudas por intereses	54.119		54.119
Total	18.932.652	16.930.097	35.862.749

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	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	31.116.487	5.311.629	36.428.116

Nota. Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada a largo plazo (tramo "A" del ejercicio 2014/15) al 31 de enero del 2016 y 2015 vienen minorados en los importes de 576.140 y 257.277 euros respectivamente, como consecuencia de los gastos devengados para la formalización de la citada financiación.

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

Con fecha 17 de abril de 2015 se firmó un Contrato de novación del contrato de financiación antes referido, que modificaba la fecha de pago de la cuota ordinaria de principal del Tramo A, inicialmente prevista para el 20 de enero de 2015, al 30 de junio de 2015. Dicha novación se realizó con efectos desde el citado día 20 de enero de 2015. Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2015, como parte de la Reestructuración que se detalla más adelante, se firmó un "Contrato de novación con texto refundido del contrato de financiación sindicado" antes referido (en adelante, el "Contrato de Novación Sindicada").

El Contrato de Novación Sindicada es parte del conjunto de acuerdos que formaron el Contrato Marco de Reestructuración, suscrito el 1 de julio de 2015, entre la compañía, las entidades que conforman la Financiación Sindicada descrita anteriormente, así como otras entidades financiadoras de la compañía de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros (en adelante, la "Reestructuración"). Dicha Reestructuración vincula al conjunto de acreedores financieros de la deuda de la Sociedad dominante y fue objeto de homologación judicial en virtud de Auto dictado por el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Zaragoza, de fecha 10 de septiembre de 2015.

Al amparo de la Reestructuración:

13.1) El Contrato de Novación Sindicada acuerda refundir los anteriores Tramo A y Tramo B, en un único tramo a largo plazo (por un importe de principal de 17,5 millones de euros) y establece un nuevo calendario de amortización cuya fecha de vencimiento será 67 meses después de su firma, es decir el 30 de enero de 2021, conforme al siguiente detalle:

Vencimiento	31 de enero de 2016
31/01/2017	1.750.000
31/01/2018	3.150.000
31/01/2019	5.250.000
31/01/2020	5.600.000
31/01/2021	1.750.000
Total	17.500.000

A efectos comparativos, el detalle de los vencimientos anuales del "Tramo A" del ejercicio 2014/15 a 31 de enero de 2015 antes de la Reestructuración era el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de enero de 2015</u>
2015/16	5.312.428
2016/17	2.449.305
2017/18	2.480.983
Total	<u>10.242.716</u>

13.2) Se modificaron las líneas destinadas a financiar el circulante de la Sociedad dominante, por importe de hasta 18 millones de euros, con una duración de 24 meses desde la fecha de firma y renovaciones anuales automáticas en función del cumplimiento de ratios financieros.

A efectos comparativos, a 31 de enero de 2015, antes de la Reestructuración, la Sociedad dominante disponía del Tramo C en el marco de la Financiación Sindicada (por importe inicial de hasta 10 millones de euros) y otras líneas de circulante adicionales por importe de hasta 9.000.000 de euros.

13.3) Se prestamizaron determinadas líneas de circulante (por importe de 1,6 millones de euros), las cuales pasaron a tener el mismo calendario y condiciones que la Financiación Sindicada a largo plazo; y

13.4) La Sociedad dominante obtuvo hasta 4 millones de euros de financiación adicional de líneas de circulante, con la consideración de deuda preferente o senior al resto de la deuda, reembolsables el 29 de enero de 2016 ("Circulante a Corto Plazo 2015"). Dichas líneas fueron otorgadas por entidades financiadoras, así como por el accionista relevante Publifax, S.L.

Las condiciones y obligaciones que resultan del Contrato de Reestructuración y del Contrato de Novación Sindicada contempladas en los epígrafes 13.1 a 13.3 anteriores, se corresponden con las habituales de mercado en el momento de la firma, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones diferentes a las de pago, así como como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (ratio de EBITDA/intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)).

Conforme a lo anterior, el presente cierre del ejercicio 2015/16 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. No obstante, la Sociedad dominante ha obtenido de las entidades financieras, con antelación a la fecha de formulación de cuentas y con efectos retroactivos a 31 de enero de 2016, la oportuna dispensa o autorización ante dicho incumplimiento de los referidos ratios financieros.

En consecuencia, la Sociedad dominante– siguiendo los mismos criterios que los aplicados en los ejercicios anteriores y teniendo en cuenta el carácter retroactivo al que expresamente se refiere la dispensa remitida por las entidades financieras que de forma indubitada hace constar la ausencia de incumplimiento con efectos 31 de enero de 2016 – considera oportuno clasificar la deuda financiera en la forma realizada conforme a la ausencia de incumplimiento.

El coste de la financiación resultante de la Reestructuración está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del Contrato de Financiación Sindicada se han otorgado las siguientes garantías:

- a) Prenda sobre acciones de la Sociedad dominante representativas del 50,81% de su capital social, otorgada por los accionistas relevantes.

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

- 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 ostente 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.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas de la línea de circulante a corto plazo otorgado por las entidades financieras el 1 de julio de 2015, así como del nuevo circulante a corto plazo otorgado por las mismas entidades financieras el 15 de abril de 2016, se otorga prenda sobre derechos de crédito de facturas.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada de la Sociedad dominante, cada una de las filiales que en cada momento sean consideradas "filiales materiales" de la Sociedad dominante se constituyen en garantes solidarios a favor de las entidades acreditantes de las obligaciones de pago derivadas de lo dispuesto en el Contrato de Financiación.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad dominante ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015. Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades financieras que suscribieron la Reestructuración, así como por los accionistas relevantes Publifax, S.L. y Tasal, S.L. (véase 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.

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



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 2016 y 2015, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2016		A 31 de enero de 2015	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	425.772	2.988.236	520.189	978.701
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	274.107	256.093	154	149.620
Organismos de la Seguridad Social	6.507	520.641	8.396	560.461
Retenciones por arrendamiento			981	27.562
Impuestos de sociedades	57.870	4.491	57.499	145.647
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	52.841	6.443	283.082	955.961
Total	817.098	3.775.904	870.301	2.817.952

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2015/16 y 2014/15 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 2016

<i>Ejercicio 2015/16 (estimación)</i>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado del ejercicio			<u>(9.318.176)</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	(22.279)		(22.279)
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación			-
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	222.256		222.256
Diferencias temporales:			
Ajustes de consolidación			
Deterioro crédito comercial	86.324		86.324
Por contratos de arrendamiento financiero	58.086	(94.519)	(36.433)
Por limitaciones en amortizaciones		(173.026)	(173.026)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	703.861		703.861
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto		(654.855)	<u>(654.855)</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(9.192.328)</u>

<i>Ejercicio 2014/15</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>

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(26.319)	(69.755)
Otros conceptos		(5.423)
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales		
Por movimientos de impuestos diferidos	48.597	399.348
Efecto de tipo impositivo en diferidos		(440.831)
Total ingreso por impuesto:	<u>22.278</u>	<u>(116.661)</u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2016 y 2015 es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Al 31 de enero de 2016		Al 31 de enero de 2015	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante	2.640.332	-	2.554.198	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	(11.992)	-	71.093	-
Por diferencias temporales	1.144.826	190.481	1.886.366	923.898
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes	271.950		275.270	
Total	<u>4.045.116</u>	<u>190.481</u>	<u>4.786.927</u>	<u>923.898</u>

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad dominante, asciende a un importe de 799.984 euros a 31 de enero de 2016 y 785.954 a 31 de enero de 2015.

El detalle a 31 de enero de 2016 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad dominante como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año	Base Imponible
2008	802.807
2009	971.222
2010	28.031
2011	1.200.403
2012	3.955.216
2015	4.492.489
Total	<u>11.450.167</u>

A 31 de enero de 2016 hay registrados créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas del Subgrupo Imaginarium Conosur por importe de 168.246 euros.

Por prudencia, los Administradores han considerado no registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas del ejercicio 2015/16, ni las diferencias temporales positivas generadas por los gastos financieros no deducibles en el ejercicio, pero se mantienen los anteriores, por importe de 1.840.348, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo a las previsiones del Plan de Negocios de la Sociedad.

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 2015/16:

Sociedades	2015/16
Imaginarium Italy, S.P.A.	10.915.348
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	1.306.303
Imag. Operations GmbH	1.274.328
Imajigogos, Lda.	4.683.352
Imagination and Play Ltd	2.035.798
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	2.687.816
Imaginarium Hellas, S.A.	330.636
Imaginarium Reatil, Ltd	1.797.558
TOTAL	<u>25.031.139</u>

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 2015/16, 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 2015/16 y 2014/15, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2015/16	2014/15
Ventas retail	95.738.356	97.365.769
Ventas otros canales	110.195	490.534
Prestación de servicios	3.285.020	4.184.370
Total	<u>99.133.571</u>	<u>102.040.672</u>

El detalle, por sociedades, del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente para los ejercicios 2015/16 y 2014/15:

Sociedades	2015/16	2014/15
Imaginarium, S.A. (*)	60.315.881	63.187.381
Imaginarium Italy, S.P.A.	9.034.036	9.574.882
Itsimagical HK, Ltd.	2.294.453	2.982.147
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	799.575	741.850
Imaginarium Retail, Ltd.	3.342.203	2.734.500
Imaginarium Deutschland, GmbH	-	1.667.644
Imajigogos, Lda.	7.690.387	7.392.360
Imagination and Play Ltd	152.501	722.218
Imag Çocuk Urun Ve Hiz. A.S.	4.668.753	4.260.633
Imaginarium Hellas, S.A.	2.915.297	2.715.454
Itsimagical México, S.A. de C.V.	4.292.209	3.427.918
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	3.628.278	2.633.686
TOTAL	<u>99.133.571</u>	<u>102.040.672</u>

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

b) Consumo de mercaderías

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Sus desgloses para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Compras	39.151.139	46.332.575
Variación de existencias	4.547.843	(4.193.475)
Total	<u>43.698.982</u>	<u>42.139.101</u>

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.067.930	3.988.032
Otros gastos sociales	0	174.226
Total	<u>4.067.930</u>	<u>4.162.258</u>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, al registro de gastos e ingresos considerados como excepcionales (aquellos relacionados con procesos judiciales, facturas de ejercicios anteriores e indemnizaciones satisfechas a empleados).

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 2016

Sociedad - Ejercicio 2015/16	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	(2.469.771)		(2.469.771)
Itsimagical HK, Ltd.	(1.325.616)	(133)	(1.325.749)
Imaginarium France, S.R.L.			-
Imaginarium Italy, S.P.A.	(1.452.075)		(1.452.075)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	421.452	42	421.494
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(331.676)		(331.676)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(283.022)	(18.643)	(301.665)
Imaginarium Deutschland, GmbH	(276.468)		(276.468)
Imagijogos, Lda	(331.618)		(331.618)
Imag Çocuk Ürün Ve Hiz. A.S.	(1.161.004)		(1.161.004)
Imag. Operations GmbH	(2.513)		(2.513)
Imagination and Play Ltd	(515.144)	(245.090)	(760.235)
Imaginarium Retail, Ltd.	(1.250.168)		(1.250.168)
Imaginarium Hellas, S.A.	(84.051)	(28.017)	(112.067)
Total	(9.061.675)	(291.841)	(9.353.516)

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 Çocuk Ürün 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)

17. Información sobre el medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 7.1) y por otros servicios. El saldo acreedor por estos conceptos a 31 de enero de 2016 y 2015 con dicha Sociedad asciende a 10.113 y 12.925 euros. Durante el ejercicio 2015/16 Publifax S.L. ha participado en la financiación adicional de líneas de circulante indicada en la nota 12.3. Así mismo Publifax S.L. concedió un préstamo participativo a la Sociedad dominante que a 31 de enero de 2015 ascendía a 3.559.447 € y se capitalizó con fecha 15 de diciembre de 2015 (véase nota 12).

Durante el ejercicio 2015/16 y 2014/15, los Administradores y los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 dominante 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 anteriormente señalado fue acordado por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 346.810 y 339.310 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 399.826 y 1.284.596 euros en el ejercicio 2015/16 y 2014/15.

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 durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 ascienden a 1.321.251 y 1.276.195 euros respectivamente.

19. Otra información

El Grupo está avalado por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 4.788.834 y 4.802.427 euros al 31 de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores de la Sociedad dominante. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por la Disposición final de la ley 31/2014

La información sobre el período medio de pago a proveedores a 31 de enero de 2016 se presenta a continuación:



IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Días
Período medio de pago a proveedores	-12,4
Ratio de operaciones pagadas	-14,1
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,2
	Importe
Total pagos realizados	46.946.180
Total pagos pendientes	5.765.758

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2015/16 y 2014/15, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2016 y 2015, son las siguientes:

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.16	
		Hombres	Mujeres
Directivos	19	10	9
Técnicos y auxiliares administrativos	260	50	209
Encargados y responsables	72	24	48
Ayudantes y mozos	586	69	517
Total	937	154	783

	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	931	158	773

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2016 y 2015, son las siguientes:

	Al 31 de enero 2016		Al 31 de enero 2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	5	1	6	1
Total	5	1	6	1

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Por servicios auditoria	35.989	34.941
Por otros servicios de verificación contable	4.430	3.500
Total	<u>40.419</u>	<u>38.441</u>

Adicionalmente, los honorarios satisfechos a KPMG Abogados S.L. y KPMG Asesores S.L. por servicios de asesoría fiscal y consultoría durante el ejercicio 2015/16 y 2014/2015 han ascendido a 64.170 euros y 44.000 euros respectivamente.

Por otra parte, otros auditores han facturado al Grupo en 2015/16 honorarios por servicios de auditoría por 40.451 € (30.093 en 2014/15).

20. Hechos posteriores

Con fecha 15 de abril de 2016, el Grupo ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015. Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades financieras que suscribieron la Reestructuración, así como por los accionistas relevantes Publifax, S.L. y Tasal, S.L. (véase nota 13).

De conformidad con lo establecido en la nota 13 anterior, con fecha 28 de abril de 2016, las entidades financieras que forman parte de la Financiación Sindicada han autorizado a la Sociedad el eventual incumplimiento de ratios financieros que contempla el Contrato de Financiación Sindicada. A los efectos oportunos, se hace constar que dicha autorización emitida por las entidades financieras contempla que la dispensa se otorga con carácter retroactivo a los efectos del contrato sindicado, de forma que expresamente establece que a 31 de enero de 2016 la sociedad no ha incurrido en la eventual causa de resolución del contrato de financiación sindicada.

Como continuación del plan de eficiencia y reducción de costes, la dirección de la Sociedad dominante y los representantes legales de los trabajadores alcanzaron, con fecha 18 de marzo, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 178 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza y contempla una reducción de la jornada que no podrá superar una reducción del 18% de media durante el periodo de aplicación de la medida, que será desde el 1 de abril hasta el 31 de marzo de 2017.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2015 a 31 de enero de 2016

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 99.134 miles euros. Ello significa una disminución del 2.85% con respecto al año 2014.

Ventas netas

La cifra global de Ventas netas alcanzó la cifra de 123.547 miles de euros, lo que supone un descenso de un 5.7% a tipos de cambio reales.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2015 un margen bruto consolidado de 56%, lo que supone un ligero descenso del margen porcentual respecto a 2014, 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 5,4%, 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 -1.533 miles de euros. La composición de esta variación viene por varios efectos. Por una parte bajada del stock -4.548 miles de euros a pesar de la caída en ventas en Europa Sur, como resultado de una mejora en la gestión de los inventarios (aprovechamiento exceso de stock ejercicio anterior); mejora en el periodo medio de cobro, especialmente en el caso de Rusia; por otra parte la deuda comercial se ve minorada por la mejora en la gestión de costes y stock.

Deuda

El ejercicio 2015 se ha cerrado con una deuda financiera neta con entidades de crédito de 31.668 miles de euros, supone un incremento de 3.363 miles de euros con respecto al ejercicio 2014. Este incremento se justifica por resultado negativo sin amortizaciones de 4.153 miles €.



Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 1.398 miles de euros, lo que supone una muy significativa reducción del 73% respecto al ejercicio anterior. La compañía ha podido realizar un esfuerzo importante a lo largo del ejercicio para limitar sus niveles de capex, aprovechando las inversiones realizadas en el ejercicio anterior (principalmente en I+D de producto) y se ha limitado la expansión a través de nuevas tiendas propias.

Resumen ejercicio 2015

El año 2015 ha sido un año marcado, desde el punto de vista de negocio, por la continuidad de una lenta recuperación del mercado español, así como dificultades en muchos de los mercados internacionales. Así, las CCAA del ejercicio 2015 vienen marcados por:

- (i) **La continuidad de la crisis de consumo** sufrida en los mercados de Europa Sur (que representan, todavía un alto porcentaje de las ventas), donde Italia se mantiene respecto al año anterior, Portugal empieza a mejorar sensiblemente y España sigue notando más profundamente la crisis.
- (ii) **Dificultades en otros países:** (i) Rusia donde la situación macroeconómica, devaluación del rublo y motivos ya desarrollados ocasionan una paralización del consumo en el país, (ii) Cierre de Alemania e Irlanda durante el ejercicio, (iii) web de Francia sufriendo una paralización de la venta a mitad de año por cambio en la gestión, (iv) Turquía donde problemas con la importación, la devaluación de la lira y la situación política del país genera ralentización en el consumo, (v) por otro lado mejoras en países emergentes compensan parcialmente la caída en mercados más tradicionales.
- (iii) **Control de Costes:** 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, consiguiendo ahorros por encima de lo presupuestado que se ven parcialmente eclipsados por la caída de la línea de ventas. A pesar de esto último finalizamos 325 miles euros mejor en EBITDA que el ejercicio 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

Financiación Sindicada



Imaginarium firmó con fecha 1 de julio de 2015 con un gran esfuerzo y dedicación por parte de los órganos de gestión de la compañía, un "Contrato de novación con texto refundido del contrato de financiación sindicado" ("Contrato de Novación Sindicada"). El Contrato de Novación Sindicada es parte del conjunto de acuerdos que formaron el Contrato Marco de Reestructuración, suscrito el 1 de julio de 2015, entre la compañía, las entidades que conforman la Financiación Sindicada, así como otras entidades financiadoras de la compañía de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros. Esta modificación de la estructura financiera tiene como objetivo acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera al nuevo plan de negocio de la Compañía que se reflejan en la Nota 13 de la Memoria Consolidada.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

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

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

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la dirección financiera de la sociedad matriz, que establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

a) Riesgo de crédito:

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

b) Riesgo de liquidez:

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

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



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

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

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

A pesar del entorno de crisis, que ha conllevado una reducción significativa de algunas de las partidas de inversión del Grupo, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En 2015 se han invertido 276 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 2016 la Sociedad dominante posee 595.280 acciones propias. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0,66 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 2016 ascendía a 671.389 €, representado por 22.379.648 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 2016, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.



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.

A los efectos oportunos, se hace constar que la Sociedad dispone de sistemas de control internos de la información financiera para dar oportuno cumplimiento a las obligaciones de información que establece el MAB, los cuales se articulan a través de la asesoría jurídica y el departamento financiero de la compañía.

Hechos posteriores al cierre.

La Compañía ha definido una serie de medidas y planes de acción necesarios para 2016, con el objetivo de mejorar la rentabilidad y recuperar niveles de eficiencia. En este sentido se identifican los siguientes planes de acción, ya implementados en el primer trimestre del año:

- (i) **Aplicación de un ERTE** que afecta a la plantilla de la Central en Zaragoza.
- (ii) **Administración judicial de las tiendas del filial Israel, acordado en abril de 2015** para valorar su viabilidad, eventual venta a un tercero o, en su caso, cierre).
- (iii) **Optimización portfolio de la compañía** con el cierre de aquellas tiendas con aportación de EBITDA negativo.
- (iv) **Mantenimiento del presupuesto de CAPEX 2016 en línea con 2015** siendo 1.4 millones de euros
- (v) **Reducción de los costes de alquiler**, renegociando rentas con nuevas bonificaciones.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015.

No hay hechos posteriores significativos.



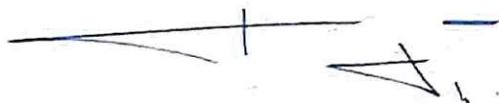
IMAGINARIUM, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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 39)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2015/16.

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 2016



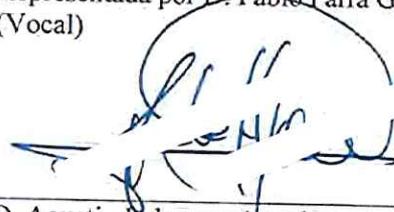
Publifax, S.L.
Representada por D. Félix Tena Comadrán
(Presidente)



D. Lluís Martínez Ribes
(Vocal)



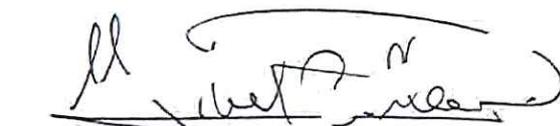
Inroch, S.L.
Representada por D. Pablo Parra Gerona
(Vocal)



D. Agustín Lalaguna Aranda
(Vocal)



D.ª Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)



D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales

31 de enero de 2016

Informe de gestión

Ejercicio 2015/2016

(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

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Imaginarium, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de enero de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2015/2016).

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Imaginarium, S.A., 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 adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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. 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 con salvedades.

Fundamento de la opinión con salvedades

Como se detalla en la nota 20, la Sociedad ha obtenido, con fecha 28 de abril de 2016, una dispensa de las entidades financieras en relación con el incumplimiento al 31 de enero de 2016 de ciertos ratios financieros ligados al contrato de crédito sindicado. En estas circunstancias, si bien esta situación estaría solventada a la fecha de recepción de la dispensa citada, de conformidad con los criterios contables contenidos en el marco de información financiera aplicable a la entidad, el importe del citado crédito sindicado por 16.871 miles de euros debería haber sido reclasificado al epígrafe de entidades de crédito a corto plazo en el balance al 31 de enero de 2016.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de “Fundamento de la opinión con salvedades” las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Imaginarium, S.A. a 31 de enero de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 e) de la memoria adjunta, en la que se indican las circunstancias que han llevado a la Sociedad a incurrir en pérdidas significativas durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 3.350 miles de euros, sin considerar lo descrito en los párrafos anteriores. Las circunstancias anteriormente citadas indican la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. La Sociedad ha emprendido acciones encaminadas a la consecución del nuevo plan estratégico desarrollado y contar con la necesaria financiación a corto plazo como se cita en esa misma nota. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015/2016 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015/2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Gregorio Moreno Fauste

27 de mayo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00050
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2015/16

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Cuentas Anuales

IMAGINARIUM, S.A.
BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2016 y 2015 (expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2016	31.01.2015
Activo no corriente		37.475.405	33.635.601
Inmovilizado intangible	5	1.987.435	2.119.538
Desarrollo		46.795	72.943
Patentes, licencias marcas y similares		1.031.678	1.045.007
Aplicaciones informáticas		783.439	739.080
Otro inmovilizado intangible		125.522	262.508
Inmovilizado material	6	6.711.510	8.751.472
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		6.711.510	8.751.472
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	23.478.206	16.962.615
Instrumentos de patrimonio		23.329.469	15.949.586
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	148.737	1.013.029
Inversiones financieras a largo plazo	8	1.525.090	1.386.413
Instrumentos de patrimonio		301	-
Créditos a empresas		91.000	-
Otros activos financieros		1.433.789	1.386.413
Activos por impuesto diferido	15	3.773.165	4.415.563
Activo corriente		26.631.636	41.452.441
Existencias		12.569.484	17.733.019
Comerciales		12.094.156	17.733.019
Anticipos a proveedores		475.328	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		9.943.146	16.576.974
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.388.520	4.869.993
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	5.998.381	11.130.902
Deudores varios		530.378	537.178
Personal		24.375	25.887
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	1.491	13.014
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	181.227	500.674
Créditos a empresas	18	181.227	500.674
Inversiones financieras a corto plazo		65.828	-
Créditos a empresas	8	23.000	-
Derivados		42.828	-
Periodificaciones a corto plazo		1.636.517	1.771.826
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.235.435	4.869.948
Tesorería		2.235.435	4.869.948
TOTAL ACTIVO		64.107.041	75.088.042

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2016	31.01.2015
Patrimonio neto		14.099.141	17.570.905
Fondos propios	12	14.068.305	17.736.788
Capital		671.389	522.492
Capital suscrito		671.389	522.492
Prima de emisión		-	-
Reservas		2.018.523	2.384.988
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		1.909.283	2.275.748
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(392.885)	(598.313)
Resultados de ejercicios anteriores		(5.028.083)	-
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(5.028.083)	-
Resultado del ejercicio		(7.252.269)	(5.028.083)
Ajustes por cambios de valor		30.836	(165.883)
Operaciones de cobertura	10	30.836	(165.883)
Pasivo no corriente		20.026.199	11.052.603
Provisiones a largo plazo		239.550	239.550
Otras provisiones	15	239.550	239.550
Deudas a largo plazo		16.975.306	5.636.404
Deudas con entidades de crédito	13	16.870.999	5.221.955
Acreedores por arrendamiento financiero	7	45.308	289.833
Otros pasivos financieros		59.000	124.616
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12 y 18	960.243	3.559.477
Pasivos por impuesto diferido	15	1.746.565	1.448.639
Periodificaciones a largo plazo		104.534	168.533
Pasivo corriente		29.981.702	46.464.533
Deudas a corto plazo		18.191.320	30.545.736
Deuda con entidades de crédito	13	17.861.776	29.878.103
Acreedores por arrendamiento financiero	7	254.029	395.273
Derivados		-	236.976
Otros pasivos financieros		75.515	35.384
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.790.381	15.918.797
Proveedores		3.679.195	6.210.235
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18	294.870	12.113
Acreedores varios		4.536.422	6.834.929
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.107.732	1.093.471
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	2.172.163	1.768.049
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		64.107.041	75.088.041

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

IMAGINARIUM, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2016 y 2015
 (expresadas en euros)

	Nota	2015/16	2014/2015
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	16.a	76.605.248	79.127.332
Ventas		71.683.156	73.435.403
Prestaciones de servicios		4.922.092	5.691.929
Aprovisionamientos:		(42.479.053)	(40.090.647)
Consumo de mercaderías	16.b	(42.479.053)	(40.090.647)
Otros ingresos de explotación:		145.635	286.867
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		145.635	286.867
Gastos de personal:		(11.967.647)	(12.348.033)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.236.932)	(9.581.978)
Cargas sociales	16.c	(2.730.716)	(2.766.055)
Otros gastos de explotación		(23.922.839)	(27.643.076)
Servicios exteriores		(19.537.761)	(22.903.664)
Tributos		--	(270.631)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(4.385.077)	(4.468.781)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.573.432)	(2.870.123)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(490.244)	(66.698)
Deterioros y pérdidas	6	(373.342)	(50.810)
Resultados por enajenaciones y otras		(116.902)	(15.888)
Otros resultados	16.d	(760.832)	(445.303)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.443.165)	(4.049.681)
Ingresos financieros:		859.032	680.465
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	835.433	675.845
De terceros		23.599	4.620
Gastos financieros:		(2.269.353)	(2.338.463)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(50.792)	--
Por deudas con terceros		(2.218.560)	(2.338.463)
Diferencias de cambio	11	(4.769)	294.792
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		498.281	(563.060)
Deterioros y pérdidas	8	498.281	(563.060)
RESULTADO FINANCIERO		(916.808)	(1.926.266)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(6.359.973)	(5.975.947)
Impuestos sobre beneficios	15	(892.296)	947.864
RESULTADO DEL EJERCICIO		(7.252.269)	(5.028.083)

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

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2016 Y 2015

(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.2016	31.01.2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(7.252.269)	(5.028.083)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos	10	255.820	(236.976)
Efecto impositivo	10	(59.101)	71.093
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		196.719	(165.883)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		65.030	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.055.550)	(5.128.936)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Prima de emisión	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado							
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2014	522.492		20.455.704	4.604.156	(703.567)	(1.215.002)	(65.030)	23.598.753
Ajustes por errores 2013/14	--	--	--	(902.000)	--	--	--	(902.000)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014/15	522.492		20.455.704	3.702.156	(703.567)	(1.215.002)	(65.030)	22.696.753
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	(5.028.083)	(100.853)	(5.128.936)
Operaciones con socios o propietarios								
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	--	(102.166)	105.254	--	--	3.088
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	(1.215.002)	--	1.215.002	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2015	522.492		20.455.704	2.384.988	(598.313)	(5.028.083)	(165.883)	17.570.905
Ajustes por errores 2014/15				(14.444)				(14.444)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015/16	522.492		20.455.704	2.370.544	(598.313)	(5.028.083)	(165.883)	17.556.460
Total ingresos y gastos reconocidos						(7.252.269)	196.719	(7.055.550)
Operaciones con socios o propietarios								
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				(280.872)	205.429			(75.443)
Ampliación de capital	148.897		3.595.926					3.744.823
Otras variaciones de patrimonio neto				(5.099.233)		5.028.083		(71.150)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2016	671.389		24.051.630	(3.009.561)	(392.884)	(7.252.269)	30.836	14.099.141

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

IMAGINARIUM, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo al 31 de enero de 2016 (expresados en euros)

	Saldo al 31.01.16	Saldo al 31.01.15
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(6.359.973)	(5.975.947)
2. Ajustes del resultado:	8.528.533	9.188.502
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.573.432	2.870.123
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	4.758.419	5.031.841
c) Variación de provisiones (+/-)	71.311	199.763
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	116.902	66.698
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
g) Ingresos financieros (-)	(859.032)	(680.467)
h) Gastos financieros (+)	2.269.353	2.338.463
i) Diferencias de cambio (+/-)	4.769	(294.792)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) otros ingresos y gastos (+/-)	(406.621)	(343.127)
3. Cambios en el capital corriente:	(3.116.781)	(9.337.283)
a) Existencias (+/-)	5.163.535	(4.185.120)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(4.151.897)	(4.830.781)
c) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(4.128.419)	(371.412)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	50.029
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.559.012)	(1.484.206)
a) Pagos de intereses (-)	(2.269.353)	(2.164.673)
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	859.032	680.467
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	48.028	-
e) Otros pagos (cobros) (+/-)	(196.719)	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	(2.507.233)	(7.608.935)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-):	(891.612)	(3.041.377)
a) Empresas del grupo y asociadas	-	(1.265.260)
b) Inmovilizado intangible	-	(921.131)
c) Inmovilizado material	(891.611)	(928.340)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(0)	73.354
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Unidad de negocio	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-
7. Cobros por desinversiones (+):	-	-
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
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)	(891.612)	(3.041.377)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	390.675	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	185.247	-
b) Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	205.429	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	378.425	13.487.352
a) Emisión:	5.238.963	13.558.468
1. Obligaciones y valores similares (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	3.082.000	9.826.443
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	960.243	3.642.409
4. Deudas con características especiales (+)	-	-
5. Otras deudas (+)	196.719	89.616
b) Devolución y amortización de:	(4.860.538)	(71.116)
1. Obligaciones y valores similares (-)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(4.835.053)	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-	-
4. Deudas con características especiales (-)	-	-
5. Otras deudas (-)	(25.485)	(71.116)
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)	769.100	13.487.352
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(4.769)	294.792
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(2.634.513)	3.131.831
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.869.948	1.738.118
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.235.435	4.869.948

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

1. Actividad

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

De acuerdo con sus estatutos, el objeto social es, entre otros, la fabricación, distribución, importación, exportación, comercialización y almacenaje de artículos de papelería, escritorio, regalo, adornos, enseres domésticos, prendas de vestir, complementos, deportes, material para piscina y playa, acampada y camping, artículos publicitarios, juego, objetos de decoración infantil y juguetes, productos de salud e higiene, así como también la prestación de servicios destinados especialmente a la infancia.

La actividad principal consiste en la venta de juguetes y otros productos y servicios para niños, a través de una red de tiendas propias, así como de franquicias, principalmente bajo la marca IMAGINARIUM.

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

Los Administradores han formulado el 29 de abril de 2016 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2015/2016 (29 de abril de 2015 del ejercicio 2014/2015), que muestran unas pérdidas consolidadas de 9.026.336 euros y un patrimonio neto consolidado de 1.775.354 euros (unas pérdidas consolidadas de 7.444.317,14 euros y un patrimonio neto consolidado de 8.373.699 euros en 2014/2015).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 20, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, según el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/07, de 16 de noviembre de 2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

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

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

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

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la vida útil



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

del inmovilizado intangible y material [(notas 4.a) y 4.b)], el valor razonable de determinados instrumentos financieros (nota 8 y 10), el valor recuperable de los activos por impuestos diferidos (nota 15) y la recuperabilidad de las partidas a cobrar (notas 9 y 18).

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

De conformidad con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos con el balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios de patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2015, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2015.

De acuerdo con la Disposición final segunda de la Ley 31/2014 que modifica la Ley 15/2010 de 5 de julio y la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores comerciales, la nota 19 de la memoria no incluye información comparativa correspondiente a esta nueva obligación.

d) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en reservas por 14.444 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (cargo de 902.000 euros en el ejercicio 2014/15, en su mayoría anteriores al ejercicio 2013/14).

e) Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 5.443 miles de euros en el presente ejercicio, motivadas en parte por una ligera pérdida de facturación, pero principalmente por una caída puntual del margen provocada por la importante devaluación del euro con respecto al dólar durante el ejercicio, así como por la devaluación de divisas en mercados relevantes (Turquía, Argentina, México y Rusia) que no han sido compensadas con incrementos de precios. Estos efectos se ven parcialmente mitigados por la continuidad de la racionalización de la estructura de gastos comenzada en el ejercicio 2014/15 y el crecimiento de las ventas en Latinoamérica y mercados emergentes.

El Consejo de Administración ha adoptado las siguientes medidas:

- 1) La Sociedad y las entidades financieras que participaron en la reestructuración financiera en julio de 2015, han acordado nuevamente con fecha 15 de abril de 2016, la firma de determinadas líneas de financiación de circulante a corto plazo para el ejercicio en curso, en los mismos términos económicos que los acordados en julio de 2015 (véanse notas 13 y 20).
- 2) El plan de la Sociedad asume una evolución conservadora de sus ventas a corto plazo por la situación de los mercados y un mejor posicionamiento competitivo. Con todo esto la estrategia consiste en la optimización del portfolio de tiendas para mejorar la rentabilidad a

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

través del cierre o venta de aquellas unidades de negocio menos rentables. Así mismo la Sociedad continúa con la ejecución del plan de medidas tendentes a la simplificación de la gestión y reducción de costes en la cual tiene notable experiencia y que permitirán significativos ahorros en ejercicios posteriores. Como parte de dicho plan, ha obtenido la autorización para la aplicación de un nuevo Expediente de Regulación Temporal de Empleo (véase nota 20). Por último la Sociedad mantiene e intensifica su apuesta por el canal franquicias y contempla un plan de crecimiento nacional e internacional focalizado en aperturas de franquicias donde a la fecha tiene un nivel de consecución elevado.

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

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es traspasar las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

En fecha 23 de julio de 2015, los Accionistas aprobaron la compensación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2015, con reservas.

4. Normas de registro y valoración

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

a) Inmovilizado intangible

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

a.1) Gastos de desarrollo

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

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.



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del mismo, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible están razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo.

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

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

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

a.2) Patentes, licencia marca y similares

En este epígrafe se registran los costes de registro y formalización asociados a las diferentes marcas, diseños y otros derechos de propiedad industrial de la Sociedad. Se encuentran valoradas a los citados costes incurridos.

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

El valor neto contable de los derechos registrados en este epígrafe, que se consideran con una vida útil indefinida, asciende a 652.879 euros al 31 de enero de 2016 y 2015, no habiendo indicios de deterioro a la fecha de cierre del ejercicio 2015/16.

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.

a.3) Derechos de traspaso

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

a.4) Aplicaciones informáticas

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

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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>
Patentes y marcas	10%
Gastos de desarrollo	20%
Derecho de traspaso	10%
Aplicaciones informáticas	33%

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

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

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa siguiendo un método lineal, a



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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	20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-20%
Otro inmovilizado	10-33%

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

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

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

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

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

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

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Se han definido como unidades generadoras de efectivo mínimas cada una de las tiendas propias en las que la Sociedad ejerce su actividad comercial. La Sociedad 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, prorrataando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

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

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

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

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

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

d.1) Arrendamientos financieros

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

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

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

d.2) Arrendamientos operativos

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



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

temporal de los beneficios del arrendamiento.

e) Instrumentos financieros

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

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

e.1) Activos financieros

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

e.1.2) Instrumentos de patrimonio propio

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

e.1.3) Inversiones en empresas del grupo

Las inversiones en empresas del grupo, se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

razonable de la contraprestación entregada y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

e.2) Pasivos financieros

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

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

e.3) Fianzas

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

f) Coberturas contables

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

g) Existencias

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

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

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

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

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

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

h) Transacciones en moneda extranjera



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o, en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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

(iv) Clasificación

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

j) Transacciones entre partes vinculadas

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

k) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

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

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

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

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

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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.

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

l) Provisiones

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

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

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

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

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

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

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

n) Medioambiente

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 en las partidas que componen el inmovilizado intangible, son los siguientes:

Coste	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	1.818.528	1.658.814	4.888.911	1.117.111	9.483.364
Adiciones	--	155.069	688.198	77.864	921.131
Saldo al 31 de enero de 2015	1.818.528	1.813.883	5.577.109	1.194.975	10.404.495
Adiciones	--	39.709	428.846	45.732	514.287
Retiros	--	--	--	(12.000)	(12.000)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>1.818.528</u>	<u>1.853.592</u>	<u>6.005.955</u>	<u>1.228.707</u>	<u>10.906.782</u>

Amortización	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	(1.716.178)	(726.048)	(4.513.827)	(673.383)	(7.629.436)
Dotación	(29.407)	(42.828)	(324.202)	(259.084)	(655.521)
Saldo al 31 de enero de 2015	(1.745.585)	(768.876)	(4.838.029)	(932.467)	(8.284.957)
Dotación	(26.148)	(53.038)	(384.355)	(170.712)	(634.253)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>(1.771.733)</u>	<u>(821.914)</u>	<u>(5.222.384)</u>	<u>(1.103.179)</u>	<u>(8.919.210)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2016	<u>46.795</u>	<u>1.031.678</u>	<u>783.571</u>	<u>125.528</u>	<u>1.987.572</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015	<u>72.943</u>	<u>1.045.007</u>	<u>739.080</u>	<u>262.508</u>	<u>2.119.538</u>

Al 31 de enero de 2016 y 2015, los valores brutos de los elementos de inmovilizado intangible en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	31.01.16	31.01.15
Desarrollo	1.286.372	1.275.366
Aplicaciones informáticas	4.643.283	4.540.774
Otro inmovilizado intangible	--	--
Total	<u>5.929.655</u>	<u>5.816.140</u>

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2015/16 y 2014/15 de cada partida de este epígrafe, son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Coste	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	12.116.418	17.573.027	6.873.755	36.563.200
Adiciones	300.525	321.686	511.360	1.133.571
Retiros	--	--	--	--
Saldo al 31 de enero de 2015	12.416.943	17.894.713	7.385.115	37.696.771
Adiciones	111.442	69.686	172.050	353.178
Retiros	(169.045)	(109.425)	(10.941)	(289.411)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>12.359.340</u>	<u>17.854.974</u>	<u>7.546.223</u>	<u>37.760.538</u>

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	(9.173.248)	(12.261.323)	(5.245.315)	(26.679.886)
Dotación	(650.904)	(1.072.976)	(490.723)	(2.214.603)
Retiros	--	--	--	--
Saldo al 31 de enero de 2015	(9.824.152)	(13.334.299)	(5.736.038)	(28.894.489)
Dotación	(556.465)	(996.731)	(385.979)	(1.939.174)
Retiros	125.995	74.269	8.210	208.474
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>(10.254.622)</u>	<u>(14.256.760)</u>	<u>(6.113.806)</u>	<u>(30.625.189)</u>

Provisión por deterioro	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2015	--	(50.810)	--	(50.810)
Saldo al 31 de enero de 2016	--	(424.152)	--	(424.152)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2016	2.104.718	3.174.062	1.432.417	6.711.197
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015	<u>2.592.791</u>	<u>4.509.604</u>	<u>1.649.077</u>	<u>8.751.472</u>

Las adiciones del ejercicio corresponden principalmente a la inversión efectuada por la apertura o renovación de tiendas o para packaging.

Al 31 de enero de 2016 y 2015, los valores brutos de los elementos de inmovilizado material en uso que se encuentran totalmente amortizados, es el siguiente:

Cuenta	31.01.16	31.01.15
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.400.814	9.074.884
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.165.470	11.143.548
Otro inmovilizado	5.012.880	4.433.912
Total	<u>27.579.164</u>	<u>24.652.344</u>

Tal y como se indica en la nota siguiente, al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 la Sociedad tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

a) Arrendamiento financiero

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por un valor de coste de 905.261 y 908.072 euros respectivamente. Corresponden a 12 contratos suscritos (16 contratos al 31 de enero de 2015), asociados en su mayoría a la financiación de la instalación necesaria para acondicionar el almacén central y tiendas de la Sociedad. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 29.698 euros (34.348 euros al 31 de enero de 2015).

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes, sin incluir las opciones de compra, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	2015/16	2014/15
Menos de un año	254.029	395.273
Entre uno y cinco años	45.308	289.833
Total	299.337	685.106

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 453.915 y 593.867 euros respectivamente.

b) Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores comerciales cuotas de arrendamiento operativo mínimas que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	Valor nominal 2015/16 (*)	Valor nominal 2014/15 (*)
Cuotas mínimas		
Menos de un año	1.698.402	4.134.060
Entre uno y cinco años	1.652.994	2.337.231
Más de cinco años	-	
Total	3.351.396	6.471.291

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

La Sociedad tiene suscritos 76 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (84 contratos al 31 de enero de 2015). La mayoría de estos contratos tienen una duración de entre 5 y 15 años, con posibilidad de ser renovados según contrato, incluyen periodos de obligado cumplimiento para las partes y las rentas se actualizan en general en función del IPC. Las fianzas suelen establecerse en dos mensualidades de renta.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

La Sociedad tiene suscrito un contrato de arrendamiento de un local comercial, ubicado en Zaragoza, con una empresa vinculada, de fecha 1 de octubre de 2005 y que devenga una renta anual de 26.835 euros (32.364 euros en 2014/2015).

La Sociedad tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central (superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados), firmado el 5 de agosto de 2014, con 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 de la Sociedad. 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 2015/16 y 2014/15 asciende a 7.700.754 y 8.019.325 euros respectivamente.

8. Inversiones financieras

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 de instrumentos de patrimonio del epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, son los siguientes:

<u>Coste</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
Saldo al 31 de enero de 2014	32.266.349
Adiciones	1.712.891
Saldo al 31 de enero de 2015	33.979.240
Adiciones	6.703.886
Retiros	(9.188.182)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>31.494.944</u>
	<u>Instrumentos de patrimonio</u>
<u>Provisión por deterioro</u>	
Saldo al 31 de enero de 2014	(17.591.594)
Dotación y reversión	(438.060)
Saldo al 31 de enero de 2015	(18.029.654)
Dotación y reversión	675.997
Retiros	9.188.182
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>(8.165.475)</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2016	<u>23.329.468</u>
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2015	<u>15.949.586</u>

Las altas del epígrafe "Instrumentos de patrimonio - coste", corresponden a nuevas aportaciones efectuadas, ampliaciones de capital realizadas y a compra de participaciones a otros socios. Su detalle es el siguiente para los ejercicios 2015/16 y 2014/15 respectivamente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Ejercicio 2015/16 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imagijogos LDA.	100%	100%	633.333
Imaginarium ConoSur, S.A.	85,51%	93,82%	617.212
Imaginarium Italy SPA	100%	100%	2.450.000
Imag. Cocuk urun ve hiz. A.S.	100%	100%	3.003.340
Total			6.703.886

Ejercicio 2014/15 - Sociedad	Porcentaje		Importe de la inversión
	Anterior	Nuevo	
Imaginarium Italy, S.P.A	100%	100%	500.000
Imaginarium ConoSur, S.A.	75,92%	85,51%	72.891
Imaginarium Cocuk Urun Ve Hiz. A.S	100%	100%	1.140.000
Total			1.712.891

El importe de los retiros del epígrafe “Instrumentos de patrimonio - coste” y “Provisión por deterioro” del ejercicio 2015/16 corresponde a la regularización realizada del valor de participaciones a 31 de enero de 2016 de Imaginarium France S.R.L. e Imaginarium Deutschland GmbH, sociedades disueltas actualmente.

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, para los ejercicios 2015/16 y 2014/15 respectivamente es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

EJERCICIO 2015/16						Valor en libros		
Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Coste	Pérdidas y deterioro del ejercicio y retiros	Deterioro acumulado
ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.345.286	5.415.851	(1.325.749)	5.435.388	1.374.738	-	-
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)/ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	315.163	1.001.102	(1.452.075)	(135.810)	13.043.036	-	(6.666.658)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(747.378)	(331.676)	(561.310)	861.652	-	(706.842)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A. (1)/ Chile / Venta minorista de juguetes	93,82%	1.983.413	(974.825)	(301.664)	706.923	1.997.503	-	-
IMAG OPERATIONS, GmbH / Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(429.703)	(2.513)	(397.216)	300.001	-	(300.001)
ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	292.315	421.499	2.080.793	1.474.069	-	-
IMAGJOGOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	124.650	356.937	(331.618)	149.969	6.353.733	765.465	-
IMAG COÇUK URUN VE HIZ, A.S./ Turquía/ Venta minorista de juguetes	100,00%	4.402.519	(2.379.223)	(1.125.672)	897.624	5.413.843	-	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(1.446.283)	(451.621)	(1.305.565)	358.071	(89.468)	(358.071)
IMAGINARIUM HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	194.100	(547.243)	(112.068)	(465.211)	179.100	-	-
IMAGINARIUM RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	98	(1.914.094)	(936.221)	(2.830.217)	139.200	-	(139.200)
Total						31.494.947	675.997	(8.170.772)

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

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

EJERCICIO 2014/15	Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio	Valor en libros		
							Coste	Perdidas y deterioro del ejercicio y retiros	Deterioro acumulado
	ITSIMAGICAL HK, LTD. (3) / Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.345.286	5.769.252	(542.081)	6.572.457	1.574.738	-	-
	IMAGINARIUM FRANCE, S.R.L. / Francia / Venta minorista de juguetes	99,99%	3.300.000	(3.301.827)	-	(1.827)	3.305.161	-	(3.299.864)
	IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2) / Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	315.163	(226.328)	(890.573)	(801.738)	10.593.036	-	(6.666.658)
	IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L. / Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(691.918)	(83.645)	(257.819)	861.652	-	(706.842)
	SUBGRUPO IMAGINARIUM CONOSUR, S.A.(1) / Chile / Venta minorista de juguetes	85,51%	1.394.156	(646.132)	(220.576)	527.448	1.380.291	574.678	-
	IMAG OPERATIONS, GmbH / Austria / Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(426.626)	(3.077)	(394.703)	300.001	-	(300.001)
	ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V / México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	663.962	(1.810)	2.042.751	1.474.069	-	-
	IMAGIJOGOS, LDA (4) / Portugal / Venta minorista de juguetes	100,00%	1.024.650	(415.700)	(760.197)	(151.247)	5.720.400	-	(765.465)
	IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquía / Venta minorista de juguetes	100,00%	1.399.179	(785.471)	(1.441.884)	(828.176)	2.410.503	-	-
	IMAGINARIUM DEUTSCHLAND, GmbH / Alemania / Venta minorista de juguetes	100,00%	75.500	(1.886.090)	(639.384)	(2.449.974)	5.883.021	(873.538)	(5.883.021)
	IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(1.446.283)	(451.621)	(1.305.565)	358.071	-	(268.603)
	IMAGINARIUM HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	194.100	(216.176)	(331.066)	(353.142)	179.100	-	-
	IMAGINARIUM RETAIL, LTD / Israel / Venta minorista de juguetes	100,00%	198	(1.062.588)	(716.122)	(1.778.512)	139.200	(139.200)	(139.200)
Total							33.979.243	(438.060)	(18.029.654)

- (1) Datos consolidados del subgrupo compuesto por las sociedades Imaginarium Conosur, S.A. (Chile), MakingDreams, 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.

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

Las hipótesis clave en todos los casos han sido el margen bruto presupuestado, determinado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado, la tasa de crecimiento medio ponderado,

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

coherente con las provisiones incluidas en los informes de la industria y los tipos de descuento después de impuestos que reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Todos los datos de las sociedades mencionadas corresponden al 31 de enero de 2016, a excepción de Imag Operations GmbH que cierra sus cuentas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 de créditos a empresas del grupo y asociadas de los epígrafes de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo, así como del epígrafe de inversiones financieras a largo y corto plazo son los siguientes:

Coste	No corriente			Corriente	
	Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	Otros activos financieros	Inversiones financieras	Créditos a empresas del Grupo a corto plazo	Inversiones financieras
Saldo al 31 de enero de 2014	1.542.290	1.456.678	0	626.977	0
Adiciones	0	209.990	0	0	0
Retiros	0	(280.256)	0	(530.564)	0
Deterioro	(75.000)	-	-	50.000,00	-
Saldo al 31 de enero de 2015	1.013.029	1.386.413	0	500.674	0
Adiciones	0	47.724	91.301	0	23.000
Retiros	(864.292)	(348)	0	(141.731)	0
Deterioro	0	0	0	(177.716)	0
Saldo al 31 de enero de 2016	148.737	1.433.789	91.301	181.227	23.000

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

9. Préstamos y partidas a cobrar

Las correcciones por deterioro del valor, originados por el riesgo de crédito, ascienden al 31 de enero de 2016 y 2015 a 740.319 y 826.232 euros respectivamente, habiendo registrado en el ejercicio 2015/16 y 2014/15 un importe de 198.163 y 319.994 euros respectivamente de dotación adicional por este concepto y una aplicación en 2015/16 de 85.913 euros y de 26.082 euros en el ejercicio 2014/15.

Adicionalmente durante el ejercicio 2015/16 se ha registrado una corrección por deterioro de saldos deudores comerciales de sociedades dependientes por importe de 4.272.828 euros (4.174.870 euros en 2014/15).

10. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros asociados a transacciones comerciales efectuadas en moneda extranjera. En el marco de dicho riesgo, la Sociedad tiene suscritas varias coberturas de tipo de cambio a 31 de enero de 2016 y 2015.

La Sociedad tiene contratados seguros de cambio dólar/euro por valor de 7 y 4.3 millones de dólares, a 31 de enero de 2016 y 2015 respectivamente, cuyo impacto por el importe disponible (a 31 de enero de

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

2016 3.5 millones de euros) a 31 de enero de 2016 y 2015 se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe 171.314 euros positivos y 4.279 euros negativos respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neta de su efecto fiscal, 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 la Sociedad en el ejercicio 2012/13 contrató un instrumento financiero derivado para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos parte de los flujos de efectivo futuros derivados de la financiación sindicada mencionada en la nota 13. En el marco de dichos riesgos, la Sociedad ha contratado un instrumento financiero de cobertura de tipo de interés (denominado SWAP de tipo de interés (IRS)), siendo su detalle el siguiente:

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable	
				Pasivo a 31 de enero de 2016	Pasivo a 31 de enero de 2015
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.000.000	12/12/2017	78.054	116.577

Al 31 de enero de 2016 y 2015, se ha registrado en la cuenta “Operaciones de cobertura” del epígrafe “Ajuste por cambios de valor”, por importe positivo de 25.405 y negativo de 81.604 euros respectivamente, correspondientes al valor razonable de esta posición neto de su efecto fiscal, que ha sido registrado en el epígrafe de “Activo por impuestos diferidos” (ver nota 15).

11. Moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, ascienden a 765.682 y 1.776.276 euros al 31 de enero de 2016 y 2015 respectivamente, correspondientes a cuentas a pagar.

Las compras del ejercicio 2015/16 y 2014/15 denominadas en moneda extranjera, concretamente en dólares americanos, han ascendido a 30.530.871 y 33.464.650 euros, respectivamente.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a 4.769 euros negativas y 294.792 euros positivas en el ejercicio 2015/16 y 2014/15 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros, siendo en su mayoría por transacciones liquidadas en los ejercicios indicados.

12. Patrimonio neto – fondos propios

a) Capital social

El capital suscrito a 31 de enero de 2016 está representado por 22.379.648 acciones nominativas (17.416.400 acciones a 31 de enero de 2015) de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión (MAB) desde la incorporación de las acciones de la Sociedad a dicho mercado el 1 de diciembre de 2009.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

La variación en la cifra de capital social responde a (i) la ampliación de capital social aprobada por el Consejo de Administración (en ejecución de la delegación conferida por la Junta General de accionistas de 23 de julio de 2014), mediante la emisión de 65.844 nuevas acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 1,06 euros por acción, la cual fue totalmente suscrita y desembolsada mediante aportaciones de efectivo; y a (ii) la ampliación de capital de la sociedad mediante capitalización de un préstamo participativo acordada por la Junta General de Accionistas con fecha 15 de diciembre de 2015, mediante la emisión de 4.897.404 nuevas acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,72€ euros por acción, la cual fue totalmente suscrita y desembolsada por el accionista Publifax, S.L. mediante la capitalización del préstamo participativo.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, en diciembre de 2015 la Sociedad tuvo conocimiento de la transmisión de las acciones de Anexa Capital SCR y de Ibercaja Banco, S.A. a la sociedad Tasal, S.L. Como consecuencia de dicha transmisión, la participación de Tasal, S.L. representa un 25,15% del capital de la sociedad a esta fecha. De acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2016 y 2015, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

<u>Ejercicio 2015/16 - Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal S.L.	25,15%

<u>Ejercicio 2014/15 - Titular</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Publifax, S.L.	34,55%
Inroch, S.L.	12,79%
Anexa Capital, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	16,38%
Banco Grupo Cajatrés, S.A.	10,65%

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad, directamente o través de las dos primeras mercantiles (Publifax, S.L. e Inroch, S.L.), representa a 31 de enero de 2016 el 61,43% 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) Reservas

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



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias y resultados negativos de ejercicios anteriores	Total
Saldo al 31 de enero de 2014	109.240	703.567	3.791.349	4.604.156
Ajuste por errores 2013/14	--	--	(902.000)	(902.000)
Operaciones de acciones propias	--	(105.254)	3.088	(102.166)
Distribución de resultados	--	--	(1.215.002)	(1.215.002)
Saldo al 31 de enero de 2015	109.240	598.313	1.677.435	2.384.988
Ajuste por errores 2013/14	--	--	(14.444)	(14.444)
Operaciones de acciones propias	--	(205.428)	(145.498)	(350.926)
Distribución de resultados	--	--	(5.028.083)	(5.028.083)
Saldo al 31 de enero de 2015	<u>109.240</u>	<u>392.885</u>	<u>(3.510.590)</u>	<u>(3.008.465)</u>

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de enero de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

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

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe que, en caso de su distribución, hicieran disminuir los fondos propios por debajo del capital social.

d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2016 y 2015 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 595.280 y 511.379 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,66 y 1,17 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2015/16 y 2014/15 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 280.872 y 109.062 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.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, la Sociedad puso a disposición del Proveedor los recursos financieros suficientes para su cumplimiento. El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de 1 de diciembre de 2009 y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. A fecha de cierre del ejercicio 2015/16 continua en vigor este contrato de liquidez.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2015/16 y 2014/15, 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.

El epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo al 31 de enero de 2015 recogía el préstamo participativo concedido por Publifax, S.L., accionista de la Sociedad, el cual ha sido capitalizado en el presente ejercicio (véase apartado a) de esta misma nota).

13. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito a 31 de enero de 2016 y 2015, es el siguiente:

	A 31 de enero de 2016		
	Corriente	No corriente	Total
Financiación Sindicada l/p	1.692.386	15.231.474	16.923.860
Financiación de importaciones y similares	16.115.271	1.639.524	17.754.795
Deudas por intereses	54.119		54.119
Total	<u>17.861.776</u>	<u>16.870.998</u>	<u>34.732.774</u>

	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	8.647.971	291.667	8.939.638
Deudas por intereses	112.455	-	112.455
Total	<u>29.878.103</u>	<u>5.221.955</u>	<u>35.100.058</u>

Nota. Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada a largo plazo (tramo "A" del ejercicio 2014/15) al 31 de enero del 2016 y 2015 vienen minorados en los importes de 576.140 y 257.277 euros respectivamente, como consecuencia de los gastos devengados para la formalización de la citada financiación.

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

Con fecha 17 de abril de 2015 se firmó un Contrato de novación del contrato de financiación antes referido, que modificaba la fecha de pago de la cuota ordinaria de principal del Tramo A, inicialmente prevista para el 20 de enero de 2015, al 30 de junio de 2015. Dicha novación se realizó con efectos desde el citado día 20 de enero de 2015. Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2015, como parte de la Reestructuración que se detalla más adelante, se firmó un "Contrato de novación con texto refundido

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

del contrato de financiación sindicado” antes referido (en adelante, el “Contrato de Novación Sindicada”).

El Contrato de Novación Sindicada es parte del conjunto de acuerdos que formaron el Contrato Marco de Reestructuración, suscrito el 1 de julio de 2015, entre la compañía, las entidades que conforman la Financiación Sindicada descrita anteriormente, así como otras entidades financiadoras de la compañía de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros (en adelante, la “Reestructuración”). Dicha Reestructuración vincula al conjunto de acreedores financieros de la deuda de la Sociedad y fue objeto de homologación judicial en virtud de Auto dictado por el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Zaragoza, de fecha 10 de septiembre de 2015.

Al amparo de la Reestructuración:

13.1) El Contrato de Novación Sindicada acuerda refundir los anteriores Tramo A y Tramo B, en un único tramo a largo plazo (por un importe de principal de 17,5 millones de euros) y establece un nuevo calendario de amortización cuya fecha de vencimiento será 67 meses después de su firma, es decir el 30 de enero de 2021, conforme al siguiente detalle:

Vencimiento	31 de enero de 2016
31/01/2017	1.750.000
31/01/2018	3.150.000
31/01/2019	5.250.000
31/01/2020	5.600.000
31/01/2021	1.750.000
Total	<u>17.500.000</u>

A efectos comparativos, el detalle de los vencimientos anuales del “Tramo A” del ejercicio 2014/15 a 31 de enero de 2015 antes de la Reestructuración era el siguiente:

Vencimiento	31 de enero de 2015
2015/16	5.312.428
2016/17	2.449.305
2017/18	2.480.983
Total	<u>10.242.716</u>

13.2) Se modificaron las líneas destinadas a financiar el circulante de la Sociedad, por importe de hasta 18 millones de euros, con una duración de 24 meses desde la fecha de firma y renovaciones anuales automáticas en función del cumplimiento de ratios financieros.

A efectos comparativos, a 31 de enero de 2015, antes de la Reestructuración, la Sociedad disponía del Tramo C en el marco de la Financiación Sindicada (por importe inicial de hasta 10 millones de euros) y otras líneas de circulante adicionales por importe de hasta 9.000.000 de euros.

13.3) Se prestamizaron determinadas líneas de circulante (por importe de 1,6 millones de euros), las cuales pasaron a tener el mismo calendario y condiciones que la Financiación Sindicada a largo plazo; y

13.4) La Sociedad obtuvo hasta 4 millones de euros de financiación adicional de líneas de circulante, con la consideración de deuda preferente o senior al resto de la deuda, reembolsables el 29 de enero de 2016 (“Circulante a Corto Plazo 2015”). Dichas líneas fueron otorgadas por entidades financiadoras, así como por el accionista relevante Publifax, S.L.

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Las condiciones y obligaciones que resultan del Contrato de Reestructuración y del Contrato de Novación Sindicada contempladas en los epígrafes 13.1 a 13.3 anteriores, se corresponden con las habituales de mercado en el momento de la firma, incluyendo obligaciones de pago y obligaciones diferentes a las de pago, así como como el compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros de forma consolidada a 31 de enero de cada ejercicio (ratio de EBITDA/intereses netos, deuda financiera neta/EBITDA y nivel máximo de inversiones en activos fijos (CAPEX)).

Conforme a lo anterior, el presente cierre del ejercicio 2015/16 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. No obstante, la Sociedad ha obtenido de las entidades financieras, con antelación a la fecha de formulación de cuentas y con efectos retroactivos a 31 de enero de 2016, la oportuna dispensa o autorización ante dicho incumplimiento de los referidos ratios financieros.

En consecuencia, la Sociedad – siguiendo los mismos criterios que los aplicados en los ejercicios anteriores y teniendo en cuenta el carácter retroactivo al que expresamente se refiere la dispensa remitida por las entidades financieras que de forma indubitada hace constar la ausencia de incumplimiento con efectos 31 de enero de 2016 – considera oportuno clasificar la deuda financiera en la forma realizada conforme a la ausencia de incumplimiento.

El coste de la financiación resultante de la Reestructuración está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del Contrato de Financiación Sindicada se han otorgado las siguientes garantías:

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

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas de la línea de circulante a corto plazo otorgado por las entidades financieras el 1 de julio de 2015, así como del nuevo circulante a corto plazo otorgado por las mismas entidades financieras el 15 de abril de 2016, se otorga prenda sobre derechos de crédito de facturas.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada de la Sociedad, cada una de las filiales que en cada momento sean consideradas “filiales materiales” de la Sociedad se constituyen en garantes solidarios a favor de las entidades acreditantes de las obligaciones de pago derivadas de lo dispuesto en el Contrato de Financiación.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015. Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

financieras que suscribieron la Reestructuración, así como por los accionistas relevantes Publifax, S.L. y Tasal, S.L. (véase nota 20).

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

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

a) Riesgo de crédito:

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

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

b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

15. Situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas registradas en los epígrafes de activos y pasivos corrientes al 31 de enero de 2016 y 2014, es el siguiente:



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Al 31 de enero de 2016		Al 31 de enero de 2015	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	1.667.892	5.323	401.655
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	110.699	-	91.070
Organismos de la Seguridad Social	-	387.312	-	322.229
Retenciones por arrendamiento	-	-	981	27.562
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	1.491	6.260	6.711	925.534
Total	1.491	2.172.163	13.014	1.768.049

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente a los ejercicios 2015/16 y 2014/15 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

Ejercicio 2015/16 (Estimación)	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(7.252.269)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	892.296	892.296
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	1.187.411		1.187.411
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(115.176)	(115.176)
Deterioro crédito comercial	976.843		976.843
Pérdidas de cartera		(675.997)	(675.997)
Contratos de arrendamiento financiero	58.086	(94.519)	(36.433)
Limitación en amortizaciones		(173.026)	(173.026)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	330.519	-	330.519
Deterioros no deducibles	373.342		373.342
Base imponible (resultado fiscal)			(4.492.490)
Compensación de bases imponibles negativas			-
Base imponible (resultado fiscal)			(4.492.490)

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Ejercicio 2014/15	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(5.028.083)
Impuesto sobre Sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	-	(947.863)	(947.863)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	1.901.973		1.901.973
Diferencias temporales:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto	-	(41.048)	(41.048)
Deterioro crédito comercial	2.581.393		2.581.393
Pérdidas de cartera	873.538	(749.237)	124.301
Contratos de arrendamiento financiero	109.267	(86.357)	22.910
Limitación en amortizaciones	828.257	-	828.257
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	657.996	-	657.996
Base imponible (resultado fiscal)			99.836
Compensación de bases imponibles negativas		(24.958)	(24.958)
Base imponible (resultado fiscal)			74.877
Cuota íntegra (30%)			22.463
Deducciones doble imposición internacional de ejercicios anteriores			(22.463)
Cuota íntegra ajustada			-

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

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
Impuesto corriente:		
Diversos conceptos	-	(5.423)
Impuesto diferido:		
Por movimiento de impuestos diferidos	(892.296)	1.394.117
Efecto de tipo impositivo en diferidos	-	(440.831)
Total ingreso por impuesto:	<u>(892.296)</u>	<u>947.863</u>

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2016 y 2015 es el siguiente:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Al 31 de enero de 2016		Al 31 de enero de 2015	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos	2.640.332	-	2.554.198	-
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)	(11.992)	-	71.093	-
Por diferencias temporales	1.144.826	1.764.565	1.790.272	1.448.638
Total	3.773.166	1.764.565	4.415.563	1.448.638

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad, asciende a un importe de 799.984 euros a 31 de enero de 2016 y 785.954 a 31 de enero de 2015.

El detalle a 31 de enero de 2016 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año	Base Imponible
2008	802.807
2009	971.222
2010	28.031
2011	1.200.403
2012	3.955.216
2015	4.492.489
Total	11.450.167

Por prudencia, los Administradores han considerado no registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas del ejercicio 2015/16, ni las diferencias temporales positivas generadas por los gastos financieros no deducibles en el ejercicio, pero se mantienen los anteriores, por importe de 1.840.348, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo a las previsiones del Plan de Negocios de la Sociedad.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido su plazo de prescripción, siendo éste, con carácter general, de 4 años. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición adicional 18ª de la Ley General Tributaria en relación con la obligación de informar sobre los bienes y derechos situados en el extranjero, se informa de que empleados de la Sociedad, residentes fiscales en territorio español en el ejercicio 2015/16, están autorizados para operar con cuentas bancarias situadas en el extranjero, cuya titularidad son de las Sociedades Dependientes ubicadas en territorio extranjero. Se hace expresa mención de que la referida información ha sido incorporada a documento protocolizado mediante escritura pública, otorgada ante Notario Público Don Víctor Alconchel, que será oportunamente puesta a disposición de la Administración Tributaria en caso de ésta requerirlo, y que no se incorpora a las Cuentas Anuales por motivos de confidencialidad.

16. Ingresos y gastos

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2015/16 y 2014/15, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, son las siguientes:

Actividades	2015/16	2014/15
Ventas retail	71.572.961	72.944.869
Ventas otros canales	110.195	490.534
Prestación de servicios	4.922.092	5.691.929
Total	<u>76.605.248</u>	<u>79.127.332</u>

Mercado geográfico	2015/16	2014/15
España	43.168.724	45.165.286
Restos de países de la UE y otros	33.436.524	33.962.046
Total	<u>76.605.248</u>	<u>79.127.332</u>

b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

Concepto	2015/16	2014/15
Compras	36.840.190	44.630.928
Variación de existencias	5.638.863	(4.540.281)
Total	<u>42.479.053</u>	<u>40.090.647</u>

c) Cargas sociales

Sus desgloses para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

Concepto	2014/15	2014/15
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.730.716	2.766.055
Otros gastos sociales	0	0
Total	<u>2.730.716</u>	<u>2.766.055</u>

d) Otros resultados

El saldo de este epígrafe corresponde, para los ejercicios 2015/16 y 2014/15, al registro de gastos e ingresos considerados como excepcionales (aquellos relacionados con procesos judiciales, facturas de ejercicios anteriores e indemnizaciones satisfechas a empleados).

17. Información sobre el medio ambiente

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

18. Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza diferentes transacciones de compra, venta de existencias y prestaciones de servicios con empresas del grupo al que pertenece. Estas transacciones se efectúan dentro de las directrices marcadas, de acuerdo a la normativa fiscal nacional regulatoria para este tipo de transacciones. Los Administradores consideran que los márgenes son de mercado, al estar en línea con los resultantes de otras de las mismas características con partes no vinculadas.

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades del Grupo durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

<u>Ejercicio 2015/16 - Empresa Grupo</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ingresos por intereses</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Otras empresas del grupo y asociadas	14.214.844	9.388.773	835.435	2.156.071	441.382
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	336.416
Total	<u>14.214.844</u>	<u>9.388.773</u>	<u>835.435</u>	<u>2.156.071</u>	<u>777.798</u>

<u>Ejercicio 2014/15 - Empresa Grupo</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ingresos por intereses</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Otras empresas del grupo y asociadas	13.530.031	11.529.982	675.845	2.526.915	341.211
Otras empresas vinculadas	-	-	-	-	1.219.096
Total	<u>13.530.031</u>	<u>11.529.982</u>	<u>675.845</u>	<u>2.526.915</u>	<u>1.560.307</u>

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de enero de 2016 y 2015, son las siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Empresa Grupo	Al 31 de enero de 2016				
	Corriente			No corriente	
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	-	-	294.870	-	960.243
Imaginarium Italy, S.P.A.	653.074	-	-	-	-
Imag. Operations GmbH	-	-	-	-	-
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	742.942	29.490	-	-	-
Imaginarium Cono sur, S.A.	1.057.924	-	-	-	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	733.666	151.737	-	148.737	-
Imagijodos, Lda	1.176.426	-	-	-	-
Imag Çocuk Urun Ve Hiz A.S.	120.964	-	-	-	-
Imagination and Play, Ltd	-	-	-	-	-
Imaginarium Retail, Ltd	-	-	-	-	-
Imaginarium Hellas, S.A.	1.514.552	-	-	-	-
Total	<u>5.999.548</u>	<u>181.227</u>	<u>294.870</u>	<u>148.737</u>	<u>960.243</u>

Empresa Grupo	Al 31 de enero de 2015			
	Corriente			No corriente
	Deudores comerciales	Créditos a empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Créditos a empresas del Grupo
Itsimagical HK, LTD	-	-	12.113	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	3.285.237	-	-	-
Imag. Operations GmbH	-	-	-	-
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	501.555	49.831	-	29.489
Imaginarium Cono sur, S.A.	1.318.162	-	-	-
Itsimagical México, S.A. de C.V.	201.378	167.527	-	297.474
Imagijodos, Lda	1.071.750	158.333	-	633.333
Imag Çocuk Urun Ve Hiz A.S.	1.322.235	-	-	-
Imagination and Play, Ltd	496.239	75.000	-	-
Imaginarium Retail, Ltd	1.421.131	49.983	-	52.733
Imaginarium Hellas, S.A.	1.513.216	-	-	-
Imaginarium Deutschland, GmbH	-	-	-	-
Total	<u>11.130.902</u>	<u>500.674</u>	<u>12.113</u>	<u>1.013.029</u>

Los créditos a empresas del Grupo corresponden a financiaciones para cubrir necesidades de tesorería y otras de activos corrientes de algunas de sus sociedades dependientes. Estas deudas han sido formalizadas a través de contratos de préstamo firmadas, con devengo de intereses a precio de mercado, y cuyos vencimientos al 31 de enero de 2016 y 2015 son los siguientes:

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

Empresa Grupo	2016/17	2017/18	Total
Imaginarium México S.A. de C.V.	151.737	148.737	300.474
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	29.489	-	29.489
Total	181.226	148.737	329.963

Empresa Grupo	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	Total
Imaginarium Retail, Ltd.	49.983	52.733	-	-	-	102.716
Imaginarium México S.A. de C.V.	167.527	148.737	148.737	-	-	465.001
Imaginarium Suisse S.A.R.L.	49.831	29.489	-	-	-	79.320
Imagijodos, Lda	158.333	158.333	158.333	158.333	158.333	791.665
Imagination and Play Ltd.	75.000	-	-	-	-	75.000
Total	500.674	389.292	307.070	158.333	158.333	1.513.702

Las deudas con empresas del Grupo corresponden con el préstamo concedido por ItsImagical Hong Kong LTD. a Imag Çocuk Urun Ve Hiz A.S., cedido a la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2015 en los mismos términos y condiciones, y por un importe inicial de 1.872.710 dólares estadounidenses. A 31 de enero de 2016 el importe de dicho préstamo asciende a 960.243 euros, correspondientes a 1.048.585 dólares americanos, con el siguiente vencimiento:

31/01/2019	192.471
31/01/2020	428.057
31/01/2021	428.057

Las operaciones realizadas con otras partes vinculadas han sido realizadas con la sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (ver nota 7.1) y por otros servicios. El saldo acreedor por estos conceptos a 31 de enero de 2016 y 2015 con dicha Sociedad asciende a 10.113 y 12.925 euros. Durante el ejercicio 2015/16 Publifax S.L. ha participado en la financiación adicional de líneas de circulante indicada en la nota 12.3. Así mismo Publifax S.L. concedió un préstamo participativo a la Sociedad que a 31 de enero de 2015 ascendía a 3.559.447 € y se capitalizó con fecha 15 de diciembre de 2015 (véase nota 12).

Durante el ejercicio 2015/16 y 2014/15, 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 anteriormente señalado fue acordado por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a un importe total de 346.810 y 339.310 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 399.826 y 1.284.596 euros en el ejercicio 2015/16 y 2014/15.

No existen contratos de alta dirección firmados por la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se señala que



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

las retribuciones percibidas por el personal directivo de la compañía durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 ascienden a 932.569 y 1.017.148 euros respectivamente.

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

19. Otra información

La Sociedad está avalada por distintas entidades financieras frente a terceros por importe de 2.518.966 y 2.609.425 euros al 31 de enero de 2016 y 2015 respectivamente.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por la Disposición final de la ley 31/2014

La información sobre el período medio de pago a proveedores a 31 de enero de 2016 se presenta a continuación:

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	-12,4
Ratio de operaciones pagadas	-14,1
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,2
	<u>Importe</u>
Total pagos realizados	46.946.180
Total pagos pendientes	5.765.758

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso de los ejercicios 2015/16 y 2014/15, así como las distribuciones por sexos del personal de la sociedad al 31 de enero de 2016 y 2015, son las siguientes:



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.16	
		Hombres	Mujeres
Directivos	12	6	6
Técnicos y auxiliares administrativos	152	30	122
Encargados y responsables	43	13	29
Ayudantes y mozos	313	24	289
Total	520	74	446

	Nº medio de empleados	Personal al 31.01.15	
		Hombres	Mujeres
Directivos	13	5	8
Técnicos y auxiliares administrativos	170	31	139
Encargados y responsables	43	13	30
Ayudantes y mozos	270	17	253
Total	496	66	430

Las distribuciones por sexos de los consejeros al 31 de enero de 2016 y 2015, son las siguientes:

	Al 31 de enero 2016		Al 31 de enero 2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	5	1	6	1
Total	5	1	6	1

Los honorarios devengados por los auditores del Grupo durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15 son los siguientes:

	2015/16	2014/15
Por servicios auditoria	35.989	34.941
Por otros servicios de verificación contable	4.430	3.500
Total	40.419	38.441

Adicionalmente, los honorarios satisfechos a KPMG Abogados S.L. y KPMG Asesores S.L. por servicios de asesoría fiscal y consultoría durante el ejercicio 2015/16 y 2014/2015 han ascendido a 64.170 euros y 44.000 euros respectivamente.

20. Hechos posteriores

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015. Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades financieras que suscribieron la Reestructuración, así como por los accionistas relevantes Publifax, S.L. y Tasal, S.L. (véase nota 13).

De conformidad con lo establecido en la nota 13 anterior, con fecha 28 de abril de 2016, las entidades

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

financieras que forman parte de la Financiación Sindicada han autorizado a la Sociedad el eventual incumplimiento de ratios financieros que contempla el Contrato de Financiación Sindicada. A los efectos oportunos, se hace constar que dicha autorización emitida por las entidades financieras contempla que la dispensa se otorga con carácter retroactivo a los efectos del contrato sindicado, de forma que expresamente establece que a 31 de enero de 2016 la sociedad no ha incurrido en la eventual causa de resolución del contrato de financiación sindicada.

Como continuación del plan de eficiencia y reducción de costes, la dirección de la Sociedad y los representantes legales de los trabajadores alcanzaron, con fecha 18 de marzo, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 178 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza y contempla una reducción de la jornada que no podrá superar una reducción del 18% de media durante el periodo de aplicación de la medida, que será desde el 1 de abril hasta el 31 de marzo de 2017.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.



INFORME DE GESTION

Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2015 a 31 de enero de 2016

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 76.605 miles de euros, lo que supone una disminución de un 3.19% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2014/15.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 34.126 miles de euros, lo que supone un 44.55% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

El ejercicio 2015 concluye con un número de 146 tiendas en España (veintitrés tiendas menos que al cierre del ejercicio 2014).

Imaginarium firmó con fecha 1 de julio de 2015 con un gran esfuerzo y dedicación por parte de los órganos de gestión de la compañía, un "Contrato de novación con texto refundido del contrato de financiación sindicado" ("Contrato de Novación Sindicada"). El Contrato de Novación Sindicada es parte del conjunto de acuerdos que formaron el Contrato Marco de Reestructuración, suscrito el 1 de julio de 2015, entre la compañía, las entidades que conforman la Financiación Sindicada, así como otras entidades financiadoras de la compañía de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros. Esta modificación de la estructura financiera tiene como objetivo acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera al nuevo plan de negocio de la Compañía que se reflejan en la Nota 13 de la Memoria Individual.

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.

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, contiene una relación de los principales riesgos conocidos que pueden afectar de manera adversa al negocio, los resultados o la situación financiera, patrimonial o económica de Imaginarium S.A.

Sin perjuicio de lo anterior, se describe a continuación el alcance de los riesgos procedentes de instrumentos financieros por su particular naturaleza.

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

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

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, una parte significativa de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante la concesión de avales y otras garantías similares. Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (ver nota 10).



Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium S.A. en 2015 no ha invertido en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

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

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2016 la Sociedad dominante posee 595.280 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0.66 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 12 d) de la Memoria Individual.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2016 ascendía a 671.389 €, representado por 22.379.648 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 2016, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 12 de la Memoria.

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 íntegramente aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, implantó 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 tendientes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta.

A los efectos oportunos, se hace constar que la Sociedad dispone de sistemas de control internos de la información financiera para dar oportuno cumplimiento a las obligaciones de información que establece el MAB, los cuales se articulan a través de la asesoría jurídica y el departamento financiero de la compañía.



Hechos posteriores al cierre

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad ha firmado nuevas líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio en curso por importe de 5 millones de euros, siendo la fecha de vencimiento el 15 de enero de 2017 y resultando de aplicación las mismas condiciones económicas que al Circulante a Corto Plazo 2015. Dichas líneas han sido otorgadas por las entidades financieras que suscribieron la Reestructuración, así como por los accionistas relevantes Publifax, S.L. y Tasal, S.L. (véase nota 13).

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 tendentes a la simplificación de la gestión. Como parte de dicho Plan, la dirección de Imaginarium y su Comité de empresa alcanzaron, con fecha 18 de marzo, un acuerdo para la aplicación de un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE), que afectará a aproximadamente 178 trabajadores de la sede principal de la compañía en Zaragoza y contempla una reducción de la jornada que no podrá superar una reducción del 18% de media durante el periodo de aplicación de la medida, que será desde el 1 de abril hasta el 31 de marzo del 2017.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.



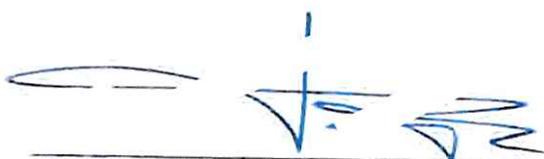
IMAGINARIUM, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de enero de 2016

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

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (compuesta por las notas 1 a 20 (páginas 1 a 38)) y el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio 2015/16.

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 2016



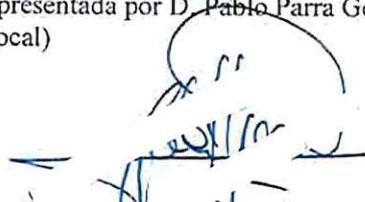
Publifax, S.L.
Representada por D. Félix Tena Comadrán
(Presidente)



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



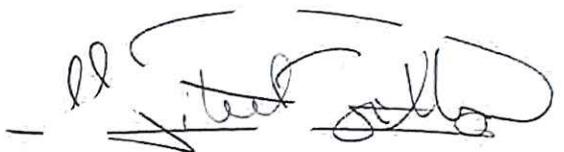
D. Lluís Martínez Ribes
(Vocal)



D. Agustín Laguna Aranda
(Vocal)



D^a Isabel Martín-Retortilloleguina
(Vocal)



D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)