

Informe Financiero 2016

(1 de febrero de 2016 a 31 de enero 2017)

Información Financiera 2016

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium se sitúa en 84.270 miles de euros, al cierre del ejercicio 2016 (un 15% inferior a la de 2015). Dicha menor facturación es consecuencia, en su mayor parte, del plan de cierre de determinadas unidades de negocio o tiendas con baja rentabilidad. Adicionalmente, algunos mercados han mantenido comportamientos negativos, algo alejados de las estimaciones realizadas al inicio del ejercicio.
- El **margen bruto** ha sido de 47.039 miles de euros que representa el 56% de la CNN, de forma que se mantiene estable en términos relativos.
- El plan de eficiencia y de ahorro de **costes operativos** permite acumular a cierre del ejercicio una reducción de costes totales operativos de 7 millones de euros (un 13% menos que al cierre de 2015) que representan un 55% sobre la facturación.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en 813 miles de euros (frente a 2.503 miles de euros al cierre de 2015).
- El **resultado neto** del 2016 (-18.760 miles de euros) se ve afectado, de forma extraordinaria, por las medidas de reestructuración (especialmente en mercados internacionales) que el grupo anunció al comienzo del ejercicio en curso y que comprende la salida del perímetro del Grupo de las filiales en Turquía y en Argentina (junto con la de Israel a finales de 2016).
- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2016 es de 32.033 miles de euros.
- Las **Ventas Retail** del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido en el 2016 en 10%, en línea con la reducción de la facturación.

Otra información relevante.

- Según información previa remitida -mediante hechos relevantes de 30 de marzo y 18 de mayo-, durante los últimos meses la Imaginarium ha estado inmersa en la estructuración y negociación de un Acuerdo de Refinanciación de su deuda financiera con entidades de crédito, acuerdo que deberá acogerse a las medidas legales existentes en esta materia. Además, en defensa de la viabilidad de la compañía y como respuesta al posicionamiento de las entidades financieras ante la propuesta de refinanciación, la compañía y su socio principal se han volcado en la tarea de atraer a potenciales inversores con el fin de permitir la entrada de nuevos recursos a la compañía, reponer la financiación de su circulante y corregir la situación patrimonial del grupo, a la vez que se reestructura la deuda financiera.
- La compañía ha recibido el interés de diversos inversores, condicionado a la aceptación de un acuerdo de refinanciación por parte de las entidades y, en concreto, con fecha 16 de mayo de 2017 recibió una oferta vinculante en tal sentido. Las conversaciones con potenciales inversores se mantienen de forma paralela, a la vez que con los acreedores financieros para - en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa la deuda financiera, estructurar la deuda resultante y reponer las líneas de financiación de circulante existentes.
- A la fecha de este informe, no han concluido las negociaciones entre todas las partes involucradas. La sociedad considerando las conversaciones mantenidas con los potenciales inversores y las entidades financieras, confía en poder solventar su actual situación financiera y patrimonial y estima que, en las próximas semanas tendrá mayor visibilidad acerca de los referidos procesos de negociación.

Resultados Consolidados 2016

(1 de febrero de 2016 a 31 de enero de 2017)

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – 2016

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2016	2015	Var. Abs.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	84.270	99.402	-15.132	-15,2%
Aprovisionamientos	37.232	43.699	-6.467	-14,8%
Margen Bruto (1)	47.039	55.703	-8.665	-15,6%
% s/ CNN	55,8%	56,0%		
Margen Bruto de Producto (2)	42.846	51.938	-9.091	-17,5%
% s/ Facturación de Productos	53,5%	54,3%		
Gastos de Personal	18.460	20.529	-2.069	-10,1%
Otros Gastos de explotación	27.766	32.672	-4.906	-15,0%
Costes Operativos (3)	46.226	53.201	-6.975	-13%
% s/ CNN	54,9%	53,5%		
EBITDA (4)	813	2.503	-1.690	-68%
% s/ CNN	1,0%	2,5%		

Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium de 2016 ascendió a 84.270 miles euros, lo que significa una variación de -15% con respecto a 2015.

Dicha reducción de facturación se corresponde, en su mayor parte, a la disminución del número de tiendas durante 2016 (según se detalla en el apartado correspondiente), en línea con los planes anunciados por la compañía de cerrar unidades de negocio con baja rentabilidad, tanto en España como en mercados internacionales (por ejemplo, Israel). Adicionalmente, mercados relevantes como Italia y España no se están recuperando según se esperaba.

CNN (cifras en miles de euros)	2016	2015	var	% var
España	38.330	44.923	-6.593	-14,7%
Internacionales	45.940	54.478	-8.539	-15,7%
Total	84.270	99.402	-15.132	-15,2%

Peso relativo	2016	2015
España	45%	45%
Internacionales	55%	55%

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

CNN	2016	2015	var	% var
TOTAL	84.270	99.402	-15.132	-15,2%
Europa Sur España, Portugal, Italia y Suiza	57.758	66.640	-8.883	-13,3%
5 Mares Turquía, Israel, Grecia, Rumania y Bulgaria	8.414	12.436	-4.021	-32,3%
America Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru	7.680	8.991	-1.310	-14,6%
Europa Norte y Master Franquicias Rusia, Holanda, Francia, nuevos mercados	9.259	9.384	-125	-1,3%
Asia Hong Kong	1.159	1.951	-792	-40,6%

El conjunto de la zona **Europa Sur** reduce su facturación como consecuencia del menor número de tiendas al cierre del ejercicio 2016, así como por un comportamiento irregular de sus mercados más importantes (fundamentalmente Italia y España).

En el plano internacional, decrece de forma relevante la zona denominada “5 Mares”, motivada fundamentalmente por la caída de ventas en Israel, como consecuencia de la solicitud de administración concursal a principios de 2016 (que conllevó una gestión de mínimos por parte del administrador durante aproximadamente 9 meses y el cierre de algunos de sus puntos de venta), hasta que finalmente la sociedad fue adquirida por un tercero. Adicionalmente, en Turquía la inestabilidad política y económica vivida a lo largo del pasado ejercicio (golpe de estado, atentados, inestabilidad de la divisa...) supuso un frenazo drástico a las ventas y el cierre de 5 tiendas propias (según planes de la compañía).

La menor facturación de la región de América proviene fundamentalmente de **Colombia** (mercado gestionado a través de un master franquiciado, con dificultades financieras al que hubo que suspender los suministros durante la mitad del ejercicio por falta de pago) y de **Argentina** debido al efecto negativo del tipo de cambio en la segunda mitad de 2016. México mantiene un comportamiento estable de las ventas y Perú crece impulsado bajo la gestión de un nuevo master franquiciado.

En la parte positiva de la tabla, crece la región de Europa Norte y Masterfranquicias, fundamentalmente por el efecto de las nuevas aperturas en nuevos mercados (Arabia Saudí, Qatar, Bálticos, Chequia y Hungría) teniendo en cuenta que se deja de trabajar con Verbodet en Francia que supone la disminución de la venta de 978 miles de euros.

Margen Bruto

El margen bruto generado en 2016 (47.039 miles de euros) se mantiene estable en términos porcentuales respecto al del ejercicio anterior (56%) a pesar del impacto sufrido durante el último trimestre por la caída del dólar.

Margen (cifras en miles de euros)	2016	2015	Var. Abs.	%
Margen Bruto	47.039	55.703	-8.665	-15,6%
% sobre la CNN	55,8%	56,0%		
Margen Bruto de producto	42.846	51.938	-9.091	-17,5%
% sobre la CNN	53,5%	54,3%		

Gastos Operativos

Fuerte esfuerzo llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2016 en relación con el plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos, según fue anunciado al comienzo del ejercicio. A cierre del 2016, dicho plan ofrece una reducción del importe total de gastos de 6.975 miles de euros (un 13% menos que en 2015).

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	2016	2015	Var. Abs.	%
Gastos de personal	18.460	20.529	-2.069	-10%
Otros gastos de explotación	27.766	32.672	-4.906	-15%
Total	46.226	53.201	-6.975	-13%

Peso relativo s/ CNN	2016	2015
Gastos de personal	22%	21%
Otros gastos de explotación	33%	33%
Total	54,9%	53,5%

Estos ahorros conseguidos están por encima de las estimaciones marcadas para el conjunto del año (de aproximadamente 4,5 millones de euros). La reducción de gastos adicional proviene en parte de un mayor número de cierres de puntos de venta sobre los inicialmente planificados, así como a eficiencias adicionales.

EBITDA

Por las razones anteriormente expuestas, el **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2016 se sitúa en 813 miles de euros (frente a 2.503 miles de euros al cierre del 2015).

Las medidas de eficiencia llevadas a cabo a lo largo del año no han podido compensar la menor facturación (adicional a la ya contemplada por el grupo) generada principalmente por el comportamiento negativo de algunos mercados (Italia y España, fundamentalmente, alejados de las estimaciones realizadas al inicio del ejercicio).

Resultado

El resultado después de impuestos del ejercicio 2016 se sitúa en -18.763 miles de euros.

Es preciso resaltar que dicho resultado se ve afectado de forma extraordinaria por las decisiones de reorganización del grupo que comprenden el cierre de las filiales con comportamientos negativos y que consumen recursos de la matriz, que ya fue anunciado por el Grupo. En concreto, la filial en Turquía que fue vendida a finales de enero (de forma que en la actualidad se mantiene el mercado pero gestionado a través de un Master) y la filial en Argentina (actualmente en proceso de liquidación).

Dichas medidas de reestructuración del grupo han supuesto un impacto extraordinario en el resultado consolidado del grupo de -8.726 miles de euros. El resultado consolidado del Grupo aislando los efectos extraordinarios de las anteriores medidas, sería de -10.037 miles de euros

De la misma manera, el resultado individual de la sociedad matriz, Imaginarium SA, del ejercicio 2016 se sitúa en -17.994 miles de euros. El resultado, aislando el este efecto habría sido de -6.171 miles de euros (siendo este resultado 1.000 miles de euros mejor que en 2015).

Por las razones anteriores, el resultado negativo del ejercicio conduce a unos fondos propios de la sociedad matriz del Grupo, Imaginarium SA de -4.152 miles

Capital Circulante

El Grupo Imaginarium ha mejorado durante este periodo su capital circulante, reduciéndolo en 10.378 miles de euros desde enero de 2016. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	2016	2015	Var. Abs.	%.
Existencias	13.348	20.076	-6.728	-34%
Deudores	5.106	6.280	-1.174	-19%
Proveedores y acreedores	-20.748	-18.273	-2.476	14%
Total	-2.294	8.084	-10.378	-128%

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

La variación se debe fundamentalmente a (i) una reducción de las existencias (debido a un menor volumen de ventas como consecuencia de la salidas del perímetro), (ii) una adecuada planificación del stock y a la mejora en los niveles de rotación por la implantación del nuevo sistema de reaprovisionamiento); (iii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro y el cierre de franquicias y (iv) aplazamiento pactado en el pago de proveedores/acreedores debido a las tensiones de tesorería sufridas durante 2016.

Deuda

El ejercicio 2016 se cierra con una Deuda Financiera Neta de 32.033 miles de euros. Ello supone un ligero incremento de 580 miles euros respecto del 2015.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	2016	2015	Var. Abs.	%.
Caja y equivalente	4.189	4.494	-305	-7%
Inversiones Finan. CP	1.050	216	834	386%
Deuda Financiera	37.221	35.863	1.358	4%
Arrendamiento financiero	50	299	-249	-83%
Total	32.033	31.453	580	2%

Ventas Retail

La cifra global de ventas *retail* (PVP sin IVA) del conjunto de tiendas Imaginarium a **tipo de cambio constante** experimentaron una variación de -10%, como consecuencia de la disminución en el número de tiendas y así como por un comportamiento de los mercados EU Sur peor a lo estimado.

VENTAS RETAIL (ex. VAT - T/c constante)	% Var 2016	Peso relativo	2016	2015
España	-15,7%	España	39,3%	41,8%
Internacionales	-6,4%	Internacionales	60,7%	58,2%
Total	-10,3%			

Número de tiendas

El número de tiendas del Grupo Imaginarium al cierre ejercicio 2016 es de 345 tiendas, lo que supone 38 tiendas netas menos que al cierre del ejercicio 2015. Las tiendas en mercados internacionales pasan a representar un 64% del total.

Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	FY 2016	FY2015	Var. Abs.	Numero de tiendas (cifras en miles de euros)	FY 2016	FY 2016	Var. Abs.
España	124	146	-22	Propias	144	179	-35
Internacionales	221	237	-16	Franquicias	201	204	-3
Total	345	383	-38	Total	345	383	-38
Peso relativo	FY 2016	FY2015		Peso relativo	FY 2016	FY 2016	
España	36%	38%		Propias	42%	47%	
Internacionales	64%	62%		Franquicias	58%	53%	

* La distribución de tiendas propias y franquicias en el ejercicio 2016 contempla el traspaso de 12 tiendas propias en Turquía a franquicias como consecuencia de la venta de la filial turca a un masterfranquiciado.

Calendario Corporativo

Imaginarium comunica que la información relativa al cierre del ejercicio 2017 se hará pública en la última semana de mayo de 2018, ello sin perjuicio de otras informaciones de carácter relevante que puedan ser difundidas con antelación.

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 y posteriores Documentos informativos de aumento de capital o hechos relevantes. Se invita a cualquier interesado a consultar dichos documentos.

Relación de Anexos

Anexo 1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2016, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de enero de 2017.

ANEXO 1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2016, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de enero de 2016.

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	2016	2015	%
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	84.270	99.402	-15,2%
Aprovisionamientos	-37.232	-43.699	-14,8%
Gastos de Personal	-18.460	-20.529	-10,1%
Otros Gastos de explotación	-27.766	-32.672	-15,0%
Amortización del inmovilizado	-4.239	-5.166	-17,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1.618	-957	69%
Otros resultados	-8.216	-2.059	299%
Resultado de la Explotacion	-13.260	-5.679	133%
Ingresos financieros	11	25	-54%
Gastos financieros	-2.298	-2.516	-9%
Diferencias de Cambio	-2.832	-1.206	135%
Resultado Financiero	-5.118	-3.697	38%
Resultados antes de impuestos	-18.378	-9.376	96%
Impuestos sobre beneficios	-385	22	-1829%
Resultado del ejercicio	-18.763	-9.354	101%

Margen Bruto (1)	47.039	55.703	-15,56%
% s/ CNN	55,8%	56,0%	
Margen Bruto de Producto (2)	42.846	51.938	-17,50%
% s/ Facturación de Productos	53,5%	54,3%	
Costes Operativos (3)	-46.226	-53.201	-13,11%
% s/ CNN	-54,9%	-53,5%	
EBITDA (4)	813	2.503	-67,53%
% s/ CNN	1,0%	2,5%	

Notas:

(1) Importe Neto de la Cifra de Negocios (CNN)- Aprovisionamientos

(2) Venta de producto - Aprovisionamientos

(3) Se calcula como la suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación

(4) Resultado de Explotación - Amortización del Inmovilizado - Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado - Otros resultados.

BALANCE CONSOLIDADO
(en miles de euros)

Activo	2016	2015	Var. Abs.	%.
ACTIVO NO CORRIENTE	19.277	24.583	-5.307	-22%
Inmovilizado intangible	4.628	5.923	-1.295	-22%
Inmovilizado material	8.182	11.465	-3.283	-29%
Inversiones financieras a largo plazo	2.465	2.374	91	4%
Activos por impuestos diferidos	3.377	4.045	-669	-17%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	625	777	-152	-20%
ACTIVO CORRIENTE	25.552	33.303	-7.751	-23%
Existencias	13.348	20.076	-6.728	-34%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	5.106	6.280	-1.174	-19%
Inversiones financieras a corto plazo	1.050	216	834	386%
Periodificaciones a corto plazo	1.859	2.237	-378	-17%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.189	4.494	-305	-7%
TOTAL ACTIVO	44.829	57.886	-13.058	-23%
Patrimonio Neto y Pasivo	2016	2015	Var. Abs.	%.
PATRIMONIO NETO	-16.965	1.741	-18.706	-1074%
Fondos propios	-16.768	2.733	-19.501	-714%
Ajustes por cambios de valor	817	-157	974	-621%
Socios externos	-1.014	-835	-179	21%
PASIVO NO CORRIENTE	17.394	18.595	-1.201	-6%
Provisiones a largo plazo	722	929	-207	-22%
Deudas con entidades de crédito	13.713	16.930	-3.217	-19%
Acreeedores por arrendamiento financiero	0	45	-45	-100%
Otros pasivos financieros	1.104	501	603	120%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.788	0	1.788	0%
Pasivos por impuestos diferidos	67	190	-124	-65%
PASIVO CORRIENTE	44.400	37.550	6.850	18%
Provisiones a corto plazo			0	0%
Deudas con entidades de crédito	23.508	18.933	4.575	24%
Acreeedores por arrendamiento financiero	50	254	-204	-80%
Otros pasivos financieros	93	91	3	3%
Proveedores	15.567	12.335	3.232	26%
Otros acreedores	5.181	5.938	-756	-13%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	44.829	57.886	-13.058	-23%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO <i>(en miles de euros)</i>	2016	2015
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-18.378	-9.376
Amortizaciones y bajas o enajenaciones de inmovilizado	5.457	5.166
Otros ajustes al resultado	5.000	4.096
Cambios en el capital corriente	10.227	1.575
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.204	-3.148
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.102	-1.685
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-2.205	-1.048
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.630	-376
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-2.832	-1.206
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	-305	-4.314
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.494	8.808
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.189	4.494

Estados de cambios de Patrimonio Neto consolidado (en miles de euros)		Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas		Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
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 por errores 2014/15	--	--	(14)	--	(570)	--	--	--	--	(584)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2015/16 (1 de febrero de 2015)	522	20.456	21.317	(598)	(26.136)	78	(7.444)	138	(543)	7.790
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(70)	--	(1)	--	(9.062)	(294)	(292)	(9.718)
Aumento de capital con prima de emisión	149	3.596	--	--	--	--	--	--	--	3.745
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	0	--	--	--	--	0
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(12.002)	--	12.002	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(281)	205	--	--	--	--	--	(75)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(1.358)	--	(6.087)	--	7.444	--	--	(0)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2016	671	24.052	7.606	(393)	(20.221)	78	(9.062)	(156)	(835)	1.741
Ajustes por errores 2015/16	--	--	(152)	--	(510)	--	--	--	(46)	(708)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2016/17 (1 de febrero de 2016)	671	24.052	7.454	(393)	(20.731)	78	(9.062)	(156)	(881)	1.033
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(31)	--	--	--	(18.691)	(55)	(72)	(18.849)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(7.740)	--	7.740	(78)	--	1.027	(62)	888
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(236)	188	--	--	--	--	--	(48)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(2.887)	--	(6.163)	--	9.062	--	--	12
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017	671	24.052	(3.440)	(205)	(19.154)	--	(18.691)	817	(1.014)	(16.965)

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2017

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2016/2017

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Imaginarium, S.A. (la "Sociedad") y Sociedades Dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance consolidado a 31 de enero de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2016/2017).

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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

Tal y como se indica en la nota 15 el Grupo tiene reconocidos activos por impuesto diferido por un importe de 3.309 miles de euros, para los que no resulta probable al 31 de enero de 2017 que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. En consecuencia las pérdidas consolidadas del ejercicio 2016/2017 y los activos por impuesto diferido del balance consolidado al 31 de enero de 2017 se encuentran infravaloradas y sobrevalorados, respectivamente, en el mencionado importe.

Como se detalla en la nota 14, el Grupo obtuvo, 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 estaba 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. Nuestro informe de auditoría del ejercicio 2015/2016 incluía una salvedad al respecto.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos y los efectos sobre las cifras comparativas de los hechos descritos en los párrafos de "Fundamentos de la opinión con salvedades", las cuentas anuales 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 2017, 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 f) de la memoria consolidada 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 2017 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el patrimonio neto consolidado es negativo en 16.965 miles de euros y el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 34.290 miles de euros. 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

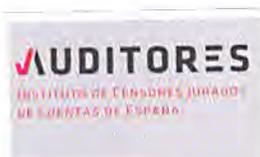
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016/2017 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016/2017. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Imaginarium, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Gregorio Moreno Fauste

30 de mayo de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 08/17/00211
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de enero de 2017

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016
(expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31/01/2017	31/01/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		19.276.717	24.583.449
Inmovilizado intangible		5.252.813	6.699.755
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	5	624.578	776.983
Otro inmovilizado intangible	6	4.628.235	5.922.772
Inmovilizado material	7	8.182.190	11.464.724
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.117.763	11.431.468
Inmovilizado en curso y anticipos		64.426	33.256
Inversiones financieras a largo plazo	10	2.465.129	2.373.855
Activos por impuestos diferidos	15	3.376.585	4.045.115
ACTIVO CORRIENTE		25.551.861	33.302.913
Existencias		13.347.947	20.075.982
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	5.106.438	6.280.381
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.020.143	4.455.939
Otros deudores		1.086.295	1.824.442
Inversiones financieras a corto plazo	10	1.049.913	215.873
Periodificaciones a corto plazo		1.859.004	2.237.008
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.188.559	4.493.669
TOTAL ACTIVO		44.828.578	57.886.362

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/01/2017	31/01/2016
PATRIMONIO NETO		(16.965.011)	1.741.355
Fondos propios	11	(16.767.934)	2.731.951
Capital		671.389	671.389
Prima de emisión		24.051.630	24.051.630
Reservas		(22.594.378)	(12.536.516)
Reservas y resultados de ejercicios anteriores		(3.440.373)	7.606.290
Reservas en sociedades consolidadas		(19.154.005)	(20.220.954)
Diferencia de primera consolidación		--	78.148
Acciones propias		(205.112)	(392.885)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.e)	(18.691.463)	(9.061.668)
Pérdidas y ganancias consolidadas		(18.763.442)	(9.353.508)
(Pérdidas y ganancias socios externos)		71.979	291.841
Ajustes por cambios de valor		817.237	(155.598)
Diferencias de conversión	11	811.981	(186.434)
Otros ajustes por cambios de valor		5.256	30.836
Socios externos	12	(1.014.314)	(834.998)
PASIVO NO CORRIENTE		1.951.677	18.595.483
Provisiones a largo plazo		722.001	928.551
Deudas a largo plazo	14	1.163.059	17.476.450
Deudas con entidades de crédito		59.099	16.930.097
Acreedores por arrendamiento financiero		--	45.308
Otros pasivos financieros		1.103.960	501.046
Pasivos por impuesto diferido	15	66.617	190.481
PASIVO CORRIENTE		59.841.911	37.549.525
Deudas a corto plazo	14	37.305.358	19.277.197
Deudas con entidades de crédito		37.161.740	18.932.653
Acreedores por arrendamiento financiero		50.325	254.029
Otros pasivos financieros		93.293	90.515
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	1.788.182	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	20.732.845	18.218.646
Proveedores		7.892.924	5.228.768
Acreedores		7.674.238	7.106.017
Otros acreedores		5.165.683	5.883.862
Periodificaciones a corto plazo		15.526	53.682
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		44.828.577	57.886.363

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016 (expresada en euros)

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		ENERO 2017	ENERO 2016
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	83.013.942	99.133.571
Ventas		80.084.029	95.848.551
Prestaciones de servicios		2.929.913	3.285.020
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Aprovisionamientos		--	--
Consumo de mercaderías	18	(37.231.520)	(43.698.982)
Otros ingresos de explotación		1.256.114	268.608
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.256.114	268.608
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		--	--
Gastos de personal		(18.460.006)	(20.528.790)
Sueldos, salarios y asimilados		(14.842.651)	(16.460.860)
Cargas sociales	18	(3.617.354)	(4.067.930)
Otros gastos de explotación		(27.765.859)	(32.671.845)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(188.903)	(112.249)
Otros gastos de gestión corriente		(27.576.956)	(32.559.596)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(4.239.430)	(5.166.280)
Exceso de provisiones			
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6 y 7	(1.617.616)	(956.716)
Otros resultados	18	(8.215.997)	(2.058.776)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(13.260.371)	(5.679.210)
Ingresos financieros	10	11.485	25.186
Gastos financieros	14	(2.297.520)	(2.516.090)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0	
Diferencias de cambio	14	(2.831.867)	(1.205.674)
RESULTADO FINANCIERO		(5.117.901)	(3.696.577)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia.			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(18.378.272)	(9.375.787)
Impuestos sobre beneficios	15	(385.169)	22.279
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(18.763.442)	(9.353.508)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(18.763.442)	(9.353.508)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11	(18.691.463)	(9.061.668)
Resultado atribuido a socios externos	12	71.979	291.841

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2016/17 Y 2015/16
(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.01.16 (12 meses)	31.01.16 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(18.763.442)	(9.353.511)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de activos y pasivos			-
Otros ingresos/gastos		(31.192)	(70.555)
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(19.185)	314.921
Efecto impositivo	10	(4.796)	(59.101)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(55.174)	185.265
Diferencias de conversión		(30.557)	(551.156)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(85.731)	(364.559)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(18.849.173)	(9.718.070)

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2015	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)	--	(9.061.668)	(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
Ajustes por errores 2015/16	--	--	(152.077)	--	(510.150)	--	--	--	(45.693)	(707.920)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2016/17 (1 de febrero de 2016)	671.389	24.051.630	7.454.213	(392.884)	(20.731.104)	78.148	(9.061.668)	(155.599)	(880.691)	1.033.435
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(31.192)	--	--	--	(18.691.463)	(54.539)	(71.979)	(18.849.173)
Aumento de capital con prima de emisión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(7.740.461)	--	7.740.461	(78.148)	--	1.027.373	(61.644)	887.581
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(236.157)	187.772	--	--	--	--	--	(48.385)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(2.886.775)	--	(6.163.363)	--	9.061.668	--	--	11.530
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017	671.389	24.051.630	(3.440.372)	(205.112)	(19.154.006)	--	(18.691.463)	817.236	(1.014.314)	(16.965.011)

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujo de Efectivo consolidado al 31 de enero de 2017 (expresados en miles de euros)

	Saldo al 31.01.17	Saldo al 31.01.16
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(18.378.272)	(9.375.787)
2. Ajustes del resultado:	11.565.214	9.262.770
a) Amortización del inmovilizado (+)	4.239.430	5.166.280
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	588.606	811.527
c) Variación de provisiones (+/-)	107.238	411.180
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	1.217.913	116.902
g) Ingresos financieros (-)	(11.485)	(25.186)
h) Gastos financieros (+)	2.297.520	2.516.090
i) Diferencias de cambio (+/-)	2.831.867	1.205.674
k) otros ingresos y gastos (-/+)	294.126	(939.695)
3. Cambios en el capital corriente:	9.118.829	1.575.391
a) Existencias (+/-)	5.619.765	5.210.915
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	985.040	2.440.447
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	2.514.024	(6.075.971)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.204.122)	(3.147.681)
a) Pagos de intereses (-)	(2.297.520)	(2.516.090)
c) Cobros de intereses (+)	11.485	25.186
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	0	30.663
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	1.081.912	(687.441)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	1.101.648	(1.685.307)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	--	--
6. Pagos por inversiones (-):	(2.205.288)	(1.047.646)
c) Inmovilizado material	(1.279.974)	(1.151.320)
e) Otros activos financieros	(925.314)	103.674
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	(2.205.288)	(1.047.646)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	--	--
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	187.772	390.675
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	187.772	205.429
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	3.442.625	(766.185)
a) Emisión:	3.442.625	196.719
2. Deudas con entidades de crédito (+)	1.109.077	--
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	1.788.182	--
5. Otras deudas (+)	545.366	196.719
b) Devolución y amortización de:	--	(962.905)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	--	(951.135)
5. Otras deudas (-)	--	(11.770)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	3.630.398	(375.510)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(2.831.867)	(1.205.674)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(305.108)	(4.314.137)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.493.666	8.807.804
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.188.559	4.493.666

(1) Constitución, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Imaginarium, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), 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 la actual.

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 las marca Imaginarium e ItsImagical.

Imaginarium, S.A. es la Sociedad Dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes cuyo detalle se presenta en la nota 4 (a) de esta memoria.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de enero de 2017 (el ejercicio 2016/2017) se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y con las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2017 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016/2017, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2016/2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015/2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de julio de 2016.

El Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la formulación de cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, cuya fecha entrada en vigor es para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, ha modificado los criterios de valoración de los inmovilizados intangibles.

De acuerdo con esta norma, los inmovilizados intangibles, incluido el fondo de comercio, son activos de vida útil definida y, por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé que produzcan rendimientos para la empresa, según lo indicado en las notas 5 y 6.

De acuerdo con la disposición transitoria única, el Grupo ha optado por amortizar de forma prospectiva determinadas patentes y el fondo de comercio de consolidación registrando el gasto por amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del 1 de febrero de 2016. Como consecuencia de ello, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016/2017 no son directamente comparables con las del ejercicio anterior.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y a realización de juicios, estimaciones e hipótesis relevantes en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas se refieren a la determinación de la vida útil del inmovilizado intangible y material, la determinación del valor recuperable de los activos por impuesto diferido y la estimación de ciertas provisiones.

Las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2017. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) **Corrección de errores**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016/2017 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 reservas por 707.920 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (584.300 euros en el ejercicio 2015/16).

(f) **Empresa en funcionamiento**

El Grupo ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 13.260 miles de euros en el ejercicio 2016/17 (frente a 5.679 miles de euros en el ejercicio 2015/16), lo que ha provocado cerrar el ejercicio con un patrimonio neto negativo por importe de 16.965 miles de euros. Dichas pérdidas vienen motivadas principalmente por los impactos de las salidas del perímetro de las filiales de Argentina, Israel y Turquía (4,3 millones de euros). Adicionalmente, la facturación ha sido ligeramente inferior a la estimada, fundamentalmente por el cierre de tiendas (en su mayoría franquicias) superior en número al previsto, y por un descenso en el mercado de Europa Sur. En contraprestación, el Grupo ha seguido manteniendo un férreo control de sus gastos operativos, consiguiendo unos ahorros que mitigan parcialmente la caída de facturación.

Los Administradores han formulado las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de enero 2017 de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración todos los siguientes factores:

- 1) Durante los últimos meses, la Sociedad Dominante ha estado y continúa inmersa en la estructuración y negociación de un Acuerdo de Refinanciación de su deuda financiera con entidades de crédito, con objetivo de acogerse a las medidas legales existentes en esta materia (véase nota 14). Además, en defensa de la viabilidad del Grupo y como respuesta al posicionamiento de las entidades financieras ante la propuesta de refinanciación, la Sociedad Dominante y su socio principal se han volcado en la tarea de atraer a potenciales inversores con el fin de permitir la entrada de nuevos recursos al Grupo, reponer la financiación de su circulante y corregir la situación patrimonial, a la vez que se reestructura la deuda financiera. La Sociedad Dominante ha recibido el interés de diversos inversores, condicionado a la aceptación de un Acuerdo de Refinanciación por parte de las entidades y, en concreto, con fecha 16 de mayo de 2017 recibió una oferta vinculante en tal sentido. Las conversaciones con potenciales inversores se mantienen de forma paralela, a la vez que con los acreedores financieros para –en el marco

del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa la deuda financiera, estructurar la deuda resultante y reponer las líneas de financiación de circulante existentes. La Sociedad Dominante, considerando las conversaciones mantenidas con los potenciales inversores y las entidades financieras, confía en poder solventar su actual situación financiera y patrimonial, y emprender una nueva etapa que le permita desarrollar su proyecto empresarial (véase nota 23).

- 2) El plan de negocio del Grupo, contempla las siguientes medidas para la recuperación de la senda de los beneficios en el próximo ejercicio:
 - i. En línea con los planes del Grupo, que contempla el cierre organizado de determinados mercados para disminuir el tamaño del Grupo y aumentar su rentabilidad y competitividad, se espera finalizar la reestructuración de Turquía (completando el traspaso al nuevo franquiciado) y Argentina.
 - ii. Un mejor posicionamiento competitivo de la marca, a través del nuevo formato de "tiendas taller", que ofrecen diferenciales de ventas muy considerables respecto al resto de tiendas (+14% diferencial), y la optimización del portfolio de tiendas para mejorar la rentabilidad a través del cierre o venta de aquellas unidades de negocio menos rentables.
 - iii. Potenciar el crecimiento del Grupo a través de Master franquicias.
 - iv. Intensificar el Plan de reducción de costes que viene siendo implantado con éxito desde 2015, y supone ejecutar medidas de todo orden (logísticas, marketing, personal, en todos los mercados del grupo) tendentes a reducir los costes operativos, especialmente en las centrales del Grupo.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante 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 21 de julio de 2016, los Accionistas aprobaron la aplicación de las pérdidas de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2016 a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

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.

Durante el ejercicio 2016/2017 la Sociedad ha vendido a un tercero la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades Imaginarium Retal LTD e Imag Cocuk Urun Vehiz AS.

Por otra parte, durante el ejercicio 2016/2017 la sociedad participada Making Dreams, S.A., sociedad de nacionalidad argentina perteneciente al disuelto subgrupo Imaginarium Cono Sur, ha comenzado un procedimiento de liquidación, por lo que se ha excluido del perímetro de consolidación al 31 de enero de 2017. Durante el ejercicio 2015/2016 la Sociedad dio de baja las participaciones mantenidas en Imaginarium France, S.R.L. e Imaginarium Deutschland GmbH dado que se encontraban en proceso de liquidación.

Estas operaciones han originado pérdidas al Grupo por importe de 5,4 millones en 2016/2017 (véase nota 18 (e)).

En el Anexo I se incluye determinada información sobre las sociedades dependientes que forman el 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 ha perdido el control.

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.

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.

Todas las sociedades cierran sus cuentas anuales a 31 de enero, a excepción de Imag Operations GmbH, que lo hace a 31 de diciembre.

(b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

(i) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera 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.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo consolidado como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(ii) Conversión de negocios en el extranjero

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.

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.

(c) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, según proceda y se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Gastos de desarrollo

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

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

- Se puede valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.

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

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo de registro de la desarrollada por el Grupo.

(iii) Fondo comercio de consolidación

La partida fondo de comercio de consolidación surge del proceso de consolidación de sociedades dependientes y negocios conjuntos.

El Grupo asigna el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y determina la vida útil del mismo de forma separada para cada UGE. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste, menos las amortizaciones y las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

La amortización y la corrección valorativa por deterioro del fondo de comercio de consolidación se atribuye exclusivamente a la Sociedad dominante, salvo que los socios externos hubieran participado en la fecha de adquisición de su participación del valor neto contable de un fondo de comercio o fondo de comercio de consolidación preexistente.

(iv) Aplicaciones informáticas

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(v) Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso corresponden a los derechos de arrendamiento de locales adquiridos a título oneroso, en los que el Grupo se ha subrogado.

(vi) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(vii) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza siguiendo el método lineal en base a los años de vida útil estimada, como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Fondo de comercio de consolidación	10
Desarrollo	5
Patentes, licencias, marcas y similares	10
Aplicaciones informáticas	3
Derechos de traspaso	10

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 reconocen como un cambio de estimación

(viii) Deterioro de valor del inmovilizado

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 (e).

(d) **Inmovilizado material**

(i) Reconocimiento inicial

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.

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.

(ii) Amortizaciones

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 menos su valor residual. 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:

	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado material	3-10

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 reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

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.

(iv) Deterioro del valor de los activos

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 mencionados en el apartado (e).

(e) **Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

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.

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

Por otra parte, si el Grupo tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance consolidado se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, no siendo reversibles.

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 (UGE) a la que pertenece.

No obstante, el Grupo determina el deterioro de valor individual de un activo incluido en una UGE cuando:

- a) Deja de contribuir a los flujos de efectivo de la UGE a la que pertenece y su importe recuperable se asimila a su valor razonable menos los costes de venta o, en su caso, se deba reconocer la baja del activo.
- b) El importe en libros de la UGE se hubiera incrementado en el valor de activos que generan flujos de efectivo independientes, siempre que existiesen indicios de que estos últimos pudieran estar deteriorados.

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.

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 los activos no corrientes sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, 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.

(f) **Arrendamientos**

Los arrendamientos, que al inicio de los mismos, transfieren al Grupo de forma sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

▪ **Arrendamientos financieros**

Al comienzo del plazo del arrendamiento, 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 contingente 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 (d) (inmovilizado). No obstante, si no existe una seguridad 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.

- Arrendamientos operativos

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

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

(g) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento

El Grupo reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros, se reconocen en la fecha de contratación.

(ii) Clasificación

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.

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

(iii) Instrumentos de patrimonio

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.

(iv) 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.

(v) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(vi) Bajas de activos financieros

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

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

(vii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

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

Asimismo, 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.

El importe de la pérdida por deterioro del valor de los activos financieros a coste amortizado 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 ha incurrido, descontado 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.

(viii) 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 consolidada, 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 valora los pasivos financieros al coste amortizado siempre que a la vista de las condiciones contractuales puedan realizarse estimaciones fiables de los flujos de efectivo.

(ix) Bajas y modificaciones a pasivos financieros

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.

(x) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

(xi) Fianzas

Las fianzas entregadas se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo que se presta el servicio.

(h) **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 consolidado, 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 consolidado se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

(i) **Existencias**

Las existencias comerciales se valoran inicialmente por el coste de adquisición y a precio medio ponderado con posterioridad.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los gastos financieros y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método precio medio ponderado.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método precio medio ponderado, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

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 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 Aprovisionamientos.

(j) Provisiones

(i) Criterios generales

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.

(ii) Provisiones por indemnizaciones y reestructuraciones

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

(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.

(i) Identificación de las transacciones

El Grupo evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

(ii) Ingresos por ventas

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

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

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. El coste neto de las devoluciones estimadas se registra en el epígrafe de provisiones a corto plazo del balance con cargo al epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(iii) Prestación de servicios

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.

(I) 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.

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 impuestos 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.

No obstante, para la valoración de las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados en las cuentas anuales consolidadas, se utiliza el tipo impositivo de la sociedad que ha contabilizado el resultado.

(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.

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

El Grupo presenta el balance consolidado clasificando activos y pasivos como corriente cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de explotación del Grupo dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y como no corrientes en caso contrario.

(n) Transacciones con empresas vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo excluidas del conjunto consolidable 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.

(o) 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.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el este apartado relativos a inmovilizado material.

(5) Fondo de Comercio de Consolidación

La composición y los movimientos habidos en el fondo de comercio de sociedades consolidadas han sido las siguientes:

Coste	Euros				Total
	Imagijodos, Lda.	Imag Çocuk Urun Ve Hiz A.S.	Imaginarium and Play Ltd.	Imaginarium Hellas, S.A.	
Saldo al 31 de enero de 2015	591.051	152.406	140.537	33.526	917.520
Deterioros	-	-	(140.357)	-	(140.357)
Saldo al 31 de enero de 2016	591.051	152.406	-	33.526	776.983
Bajas (nota 4 (a))	-	(152.406)	-	-	(152.406)
Saldo al 31 de enero de 2017	591.051	-	-	33.526	624.577

(6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible, excepto el fondo de comercio de consolidación, han sido los siguientes:

Coste	Euros				Saldo 31/01/17
	2016/2017				
	Saldo 31/01/16	Altas	Bajas	Trasposos	
Desarrollo	8.301.746	197.366	-	-	8.499.112
Patentes, licencias, marcas y similares	2.078.015	33.871	-	-	2.111.886
Aplicaciones informáticas	6.042.123	333.891	(4.425)	3.345	6.374.934
Otro inmovilizado intangible	6.167.399	47.743	(477.554)	(3.345)	5.734.241
	22.589.283	612.869	(481.979)	-	22.720.172
Amortización acumulada					
Desarrollo	(5.833.931)	(924.659)	-	-	(6.758.590)
Patentes, licencias, marcas y similares	(1.046.317)	(57.153)	-	-	(1.103.470)
Aplicaciones informáticas	(5.252.035)	(459.157)	-	-	(5.711.192)
Otro inmovilizado intangible	(4.485.567)	(188.384)	203.927	-	(4.470.024)
	(16.617.850)	(1.629.353)	203.927	-	(18.043.276)
Provisión por deterioro					
Otro inmovilizado intangible	(48.661)	-	-	-	(48.661)
Valor neto contable	5.922.772	(1.016.485)	(278.052)	-	4.628.235

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

	Euros				
	2015/2016				
	Saldo 31/01/15	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31/01/16
Coste					
Desarrollo	8.025.195	276.551	-	-	8.301.746
Patentes, licencias, marcas y similares	2.038.306	39.709	-	-	2.078.015
Aplicaciones informáticas	5.647.042	429.504	(34.423)	-	6.042.123
Otro inmovilizado intangible	6.113.203	101.776	(190.450)	142.870	6.167.399
	<u>21.823.746</u>	<u>847.540</u>	<u>(224.873)</u>	<u>142.870</u>	<u>22.589.283</u>
Amortización acumulada					
Desarrollo	(4.815.732)	(1.018.199)	-	-	(5.833.931)
Patentes, licencias, marcas y similares	(993.279)	(53.038)	-	-	(1.046.317)
Aplicaciones informáticas	(4.900.907)	(385.400)	34.272	-	(5.252.035)
Otro inmovilizado intangible	(4.054.281)	(565.073)	-	133.787	(4.485.567)
	<u>(14.764.199)</u>	<u>(2.021.710)</u>	<u>34.272</u>	<u>133.787</u>	<u>(16.617.850)</u>
Provisión por deterioro					
Otro inmovilizado intangible	(48.661)	-	-	-	(48.661)
Valor neto contable	<u>7.010.886</u>	<u>(1.174.170)</u>	<u>(190.601)</u>	<u>276.657</u>	<u>5.922.772</u>

El coste de los elementos del inmovilizado intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Desarrollo	6.982.742	5.282.510
Patentes	927.134	-
Aplicaciones informáticas	4.821.127	4.643.540
Otro inmovilizado intangible	1.326.122	261.295
	<u>14.057.124</u>	<u>10.187.345</u>

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:

	Euros					
	31.01.2017			31.01.2016		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	6.680.586	(4.961.814)	1.718.672	6.483.218	(4.062.158)	2.421.059
Patentes	872.154	(872.134)	20	224.423	(224.403)	20
Aplicaciones informáticas	157.216	(152.571)	4.645	36.168	(29.650)	6.517
Otro inmovilizado intangible	4.074.183	(3.296.700)	777.483	4.890.031	(3.382.388)	1.507.643
	<u>11.784.139</u>	<u>(9.283.319)</u>	<u>2.500.820</u>	<u>11.633.840</u>	<u>(7.698.599)</u>	<u>3.935.240</u>



(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Euros				Saldo a 31/01/17
	Saldo a 31/01/16	Altas	Bajas	Trasposos	
2016/2017					
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.781.548	460.556	(1.189.787)	-	17.052.317
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	26.832.759	317.197	(3.588.384)	-	23.691.859
Otro inmovilizado material	9.129.109	218.895	(6.153)	-	9.341.851
	53.743.416	996.650	(4.784.324)	-	50.086.029
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.169.082)	(386.550)	931.320	-	(13.624.312)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(20.296.421)	(1.877.628)	2.535.071	-	(19.638.977)
Otro inmovilizado material	(6.784.438)	(345.899)	5.252	-	(7.125.085)
	(41.249.941)	(2.610.077)	3.471.643	-	(40.388.374)
Provisión por deterioro					
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(715.073)	(486.714)	-	-	(1.201.787)
Otro inmovilizado material	(313.678)	-	-	-	(313.678)
	(1.028.751)	(486.714)	-	-	(1.515.465)
Valor neto contable	11.464.724	(2.100.141)	(1.182.393)	-	8.182.190

	Euros				Saldo a 31/01/16
	Saldo a 31/01/15	Altas	Bajas	Trasposos	
2015/2016					
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.839.151	111.442	(169.045)	-	17.781.548
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	27.390.606	266.019	(681.516)	(142.350)	26.832.759
Otro inmovilizado material	8.968.000	172.050	(10.941)	-	9.129.109
	54.197.757	549.511	(861.502)	(142.350)	53.743.416
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(13.738.612)	(556.465)	125.995	-	(14.169.082)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(18.531.049)	(2.202.126)	436.754	-	(20.296.421)
Otro inmovilizado material	(6.406.669)	(385.979)	8.210	-	(6.784.438)
	(38.676.330)	(3.144.570)	570.959	-	(41.249.941)
Provisión por deterioro					
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	-	(715.073)	-	-	(715.073)
Otro inmovilizado material	(313.678)	-	-	-	(313.678)
	(313.678)	(715.073)	-	-	(1.028.751)
Valor neto contable	15.207.749	(3.310.132)	(290.543)	(142.350)	11.464.724



IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

Las adiciones del ejercicio 2016/2017 y 2015/2016 corresponden principalmente a la inversión efectuada por la apertura o renovación de tiendas o para packaging.

Las bajas del ejercicio 2016/2017 y 2015/2016 se corresponden fundamentalmente con el cierre de tiendas propias de la Sociedad, que han originado un resultado negativo de 1.130.902 euros (241.643 euros en 2015/2016).

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. Al 31 de enero de 2017 y 2016 no existe déficit de cobertura sobre el valor en libros del inmovilizado.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.820.443	10.400.814
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.103.344	14.581.398
Otro inmovilizado	4.917.873	5.012.880
	<u>27.841.661</u>	<u>29.995.092</u>

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

	Euros			
	31.01.2017			
	Coste	Amortización acumulada	Correcciones valorativas por deterioro acumuladas	Valor neto contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.147.070	(3.741.880)	-	1.405.190
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	8.262.591	(6.734.724)	(463.341)	1.064.526
Otro inmovilizado	861.330	(463.520)	-	397.810
	<u>14.270.991</u>	<u>(10.940.123)</u>	<u>(463.341)</u>	<u>2.867.526</u>

	Euros			
	31.01.2016			
	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, mobiliario y utillaje	8.962.256	(6.024.132)	(290.921)	2.647.203
Otro inmovilizado	1.269.208	(670.632)	-	598.576
	<u>15.653.672</u>	<u>(10.609.224)</u>	<u>(290.921)</u>	<u>4.753.527</u>

(8) **Arrendamientos**

Arrendamiento financiero - Arrendatario

Al 31 de enero de 2017 y 2016 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 238.575 y 435.915 euros respectivamente y se corresponden con contratos, asociados en su mayoría, a la adquisición de las instalaciones necesarias 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 11.998 euros y 29.698 euros al 31 de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de enero de 2017 y 2016, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes de pago, sin incluir las opciones de compra, son las siguientes:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Menos de un año	50.325	254.029
Entre uno y cinco años	-	45.308
	<u>50.325</u>	<u>299.337</u>
	(nota 14)	(nota 14)

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene suscritos 139 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (179 contratos al 31 de enero de 2016). 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 20.096 euros (26.833 euros en 2015/2016) (véase nota 17).

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.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2016/17 y 2015/16 asciende a 15.731.664 euros y 18.833.957 euros respectivamente.

Al 31 de enero de 2017 y 2016 las cuotas de arrendamiento operativo mínimas a satisfacer en el futuro, son las siguientes:

	Euros	
	Valor nominal	
	31.01.2017	31.01.2016
Menos de un año	7.124.559	6.516.964
Entre uno y cinco años	12.995.119	17.369.164
Más de cinco años	5.286.304	3.382.721
	<u>25.405.983</u>	<u>27.268.849</u>

(9) Política y Gestión de Riesgos

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:

(p) 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.

(q) 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.

(r) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y tipo de cambio)

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

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (véase nota 13).

(10) Activos Financieros

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, los cuales se corresponden fundamentalmente con préstamos y partidas a cobrar, y que se encuentran valorados por su coste amortizado, en el caso de las inversiones financieras y a su valor nominal, en el caso de las Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar, es como sigue:

	Euros			
	31.01.2017		31.01.2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y partidas a cobrar				
Inversiones financieras	2.465.129	1.011.059	2.373.855	173.045
Instrumentos de patrimonio	301	-	301	-
Otros activos financieros	38.000	38.000	91.000	23.000
Depósitos y fianzas	2.426.828	973.059	2.282.554	150.045
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	4.898.725	-	5.463.283
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	4.020.143	-	4.455.939
Otras cuentas a cobrar	-	878.582	-	1.007.344
Total préstamos y partidas a cobrar	2.465.129	5.909.784	2.373.855	5.636.328
Derivados de coberturas				
Cotizados en mercados no organizados	-	38.855	-	42.828
Total derivados (nota 13)	-	38.855	-	42.828
Total activos financieros	2.465.129	5.948.639	2.373.855	5.679.156

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros	
	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	11.485	25.186
Pérdidas por deterioro de valor	(681.970)	(328.219)
Reversiones por deterioro de valor	493.067	215.970
	<u>(177.418)</u>	<u>(303.033)</u>

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, es como sigue:

	Euros	
	<u>31.01.2017</u>	<u>31.01.2016</u>
No vinculadas		
Clientes	4.677.209	5.196.258
Deudores varios	862.699	972.226
Personal	15.883	35.118
Otros créditos con las Administraciones (nota 15)	207.713	817.098
Correcciones valorativas por deterioro	(657.066)	(740.319)
Total	<u>5.106.438</u>	<u>6.280.381</u>

(d) **Correcciones valorativas por deterioro**

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado, clientes no vinculados en su totalidad, es como sigue:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Corriente		
Saldo al 1 de febrero	740.319	826.232
Dotaciones	681.970	328.219
Reversiones	(493.067)	(215.970)
Eliminaciones contra el saldo contable	(272.156)	(198.164)
	<u>657.066</u>	<u>740.319</u>

(11) **Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de enero de 2017 el patrimonio neto de la Sociedad es negativo. De acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedad de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

La Sociedad Dominante ha realizado un intenso trabajo con los acreedores financieros (con el fin de reestructurar la deuda financiera) y potenciales inversores (con el fin de permitir la entrada de nuevos fondos a la compañía y corregir así la situación patrimonial). Con fecha 16 de mayo 2017 se recibe una oferta vinculante por parte de un potencial inversor que cuenta con el visto bueno del Consejo de la Sociedad. Los Administradores confían en solventar la situación patrimonial en el corto plazo (véase nota 23).

(a) **Capital**

El capital suscrito a 31 de enero de 2017 y 2016 está representado por 22.379.648 acciones nominativas 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.

La variación en la cifra de capital social en el ejercicio 2015/2016 respondía 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.

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 2017 y 2016, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

31.01.2017 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

31.01.2016 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

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 2017 y 2016 el 61,43% del Capital Social.

(b) **Prima de emisión**

La prima de emisión no es de libre disposición al ser los fondos propios inferiores al capital social.

(c) **Reservas**

(i) Reserva legal

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 diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante no son de libre disposición al 31 de enero de 2017 al ser los fondos propios inferiores al capital social.

(iii) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(1.472.236)	(1.140.559)
Imag Operations GmbH	(690.966)	(688.454)
Imagijodos, Lda.	(5.557.201)	(5.225.584)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(13.193.759)	(11.748.115)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	-	(399.417)
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(273.909)	-
Itsmagical Latam, S.A. de C.V.	435.469	509.643
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	-	(3.021.921)
Imagination and Play, Ltd.	(1.098.201)	(782.628)
Imaginarium Retail, Ltd.	-	(1.890.509)
Itsmagical HK, Ltd.	3.251.404	4.577.021
Imaginarium Hellas	(554.606)	(410.431)
	<u>(19.154.005)</u>	<u>(20.220.954)</u>

(iv) Diferencias de conversión

Este epígrafe se corresponde en su totalidad con las originadas en sociedades consolidadas.

(d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2017 y 2016 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 707.284 y 595.280 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2016/17 y 2015/16 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,29 y 0,66 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2016/17 y 2015/16 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 235.482 y 280.872 euros, respectivamente.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2016/17 y 2015/16, corresponden al contrato de liquidez y a operaciones de compra venta de acciones cuyos resultados, en ambos ejercicios, han sido registrados directamente en el patrimonio neto.

(e) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante

La aportación de cada sociedad del perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Imaginarium, S.A.	(9.484.700)	(2.469.771)
Itsmagical HK, Ltd.	(2.139.062)	(1.325.749)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(2.130.850)	(1.452.075)
Itsmagical México, S.A. de C.V.	(320.462)	421.494
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(226.661)	(331.676)
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(497.036)	(60.100)
Making Dreams, S.A.	39.771	(241.565)
Imaginarium Deutschland, GmbH	-	(276.468)
Imagijodos, Lda.	(486.683)	(331.618)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(2.097.472)	(1.161.004)
Imag Operations GmbH	(5.251)	(2.513)
Imagination and Play, Ltd.	(900)	(760.235)
Imaginarium Retail, Ltd.	(1.137.321)	(1.250.168)
Imaginarium Hellas	(276.815)	(112.067)
	<u>(18.763.442)</u>	<u>(9.353.516)</u>
Menos, resultado atribuido a socios externos (nota 12)	<u>71.979</u>	<u>291.841</u>
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	<u>(18.691.463)</u>	<u>(9.061.668)</u>

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

(12) Socios Externos

El movimiento durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 ha sido el siguiente:

	Euros			31.01.2017
	2016/2017		Variaciones en el perímetro y ajustes por errores 2015/16	
	31.01.2016	Pérdidas y ganancias		
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	41.287	(2.173)	(107.337)	(68.223)
Imaginarium Hellas, S.A.	(116.302)	(69.204)	-	(185.506)
Imaginarium and Play Ltd.	(760.504)	(356)	-	(760.860)
Itsmagical HK, Ltd.	480	(214)	-	266
Itsmagical Latam, S.A. de C.V.	43	(32)	-	11
	(834.998)	(71.977)	(107.337)	(1.014.312)
		(nota 11)		

	Euros		
	2015/2016		
	31.01.2015	Pérdidas y ganancias	31.01.2016
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	59.930	(18.643)	41.287
Imaginarium Hellas, S.A.	(88.286)	(28.017)	(116.302)
Imaginarium and Play Ltd.	(515.414)	(245.090)	(760.504)
Itsmagical HK, Ltd.	613	(133)	480
Itsmagical Latam, S.A. de C.V.	-	42	42
	(543.157)	(291.841)	(834.998)
		(nota 11)	

(13) Instrumentos financieros derivados

Al 31 de enero de 2017 la Grupo tiene contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contratos de seguro de cambio por un importe nominal conjunto de 676 miles de dólares y vencimiento en junio de 2017.
- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nominal de 2,5 millones de euros y vencimiento en diciembre de 2017.

Al 31 de enero de 2016 la Grupo tenía contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contratos de seguro de cambio por un importe nominal conjunto de 3,5 millones de dólares y vencimiento a lo largo de 2016.
- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nominal de 8 millones de euros.

El valor razonable al 31 de enero de 2017 asciende a 38.855 euros y (31.848) euros (42.828 euros a 31 de enero de 2016) (véanse notas 10 y 14).

(14) Pasivos corrientes y no corrientes

(a) Clasificación por categorías

Los pasivos corrientes y no corrientes, por categorías y clases, que se corresponden fundamentalmente con Débitos y partidas a pagar y que se encuentran valorados por su coste amortizado, en el caso de las deudas, y por su valor nominal, en caso de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, es como sigue:

	Euros			
	31/01/17		31/01/16	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar				
Deudas				
- Deudas con empresas asociadas	-	1.788.182	-	-
- Deudas con entidades de crédito	59.099	37.161.740	16.930.097	18.932.653
- Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	-	50.325	45.308	254.029
- Otros pasivos financieros	1.103.960	93.293	501.046	90.515
	<u>1.163.059</u>	<u>39.093.540</u>	<u>17.476.450</u>	<u>19.277.197</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
- Proveedores y acreedores	-	15.567.162	-	12.334.784
- Otras cuentas a pagar	-	1.869.342	-	2.107.958
Total	<u>-</u>	<u>17.436.504</u>	<u>-</u>	<u>14.442.742</u>
Total débitos y partidas a pagar	<u>1.163.059</u>	<u>56.530.044</u>	<u>17.476.450</u>	<u>33.669.939</u>
Instrumentos financieros derivados (nota 11)	<u>-</u>	<u>31.847</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>1.163.059</u>	<u>56.561.891</u>	<u>17.476.450</u>	<u>33.669.939</u>

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros, que corresponde íntegramente a Débitos y partidas a pagar aplicando el método del coste amortizado, asciende a 2.297.520 euros (2.516.090 euros en 2015/2016).

(c) **Deudas con entidades de crédito**

Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.01.2017			31.01.2016		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y otros (financiación sindicada)	-	18.570.867	18.570.867	15.231.474	1.692.386	16.923.860
Financiación a la importación y anticipos de exportación	59.099	18.261.463	18.320.562	1.698.623	17.186.147	18.884.770
Cuentas de crédito	-	14.534	14.534	-	-	-
Intereses	-	314.876	314.876	-	54.119	54.119
	<u>59.099</u>	<u>37.161.740</u>	<u>37.220.839</u>	<u>16.930.097</u>	<u>18.932.652</u>	<u>35.862.749</u>

Nota: Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada corriente y no corriente a largo plazo a 31 de enero del 2017 y 2016 vienen minorados en los importes 576.140 euros, 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 (el Contrato de Financiación).

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 Sociedad, las entidades que conforman la Financiación Sindicada descrita anteriormente, así como otras entidades financiadoras de la Sociedad 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:

- a) 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 estableció 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 mismo, este es el vencimiento de los importes pendientes a 31 de enero de 2017 y 2016:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
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
	<u>17.500.000</u>

- b) 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.
- c) 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
- c) Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad firmó 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, con la consideración de deuda preferente o senior al resto de la deuda. 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. A 31 de enero de 2017, el importe de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo proveniente de la firma de esta línea de circulante asciende a 1.788.182 euros (véase apartado d) de esta nota). A efectos comparativos, en el ejercicio 2015/16 la Sociedad dominante obtuvo hasta 4 millones de euros reembolsables el 29 de enero 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 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)).

La Sociedad Dominante no atendió al vencimiento de la cuota con vencimiento enero 2017. Conforme a lo anterior, al 31 de enero de 2017 y 2016 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. El Grupo obtuvo de las entidades financieras con antelación a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2015/2016 con efectos retroactivos a 31 de enero de 2016, la oportuna dispensa o autorización ante dicho incumplimiento de los referidos ratios financieros.

A pesar del avanzado estado de las negociaciones con entidades financieras al respecto de la reestructuración de la deuda, tras la cual la misma se convertirá en exigible a largo plazo, el Grupo ha decidido formular en el presente ejercicio con crédito sindicado no corriente reclasificado en el epígrafe entidades de crédito a corto plazo.

En el ejercicio 2015/16 el Grupo – siguiendo los mismos criterios que los aplicados en los ejercicios anteriores y teniendo en cuenta el carácter retroactivo al que expresamente se refería la dispensa remitida por las entidades financieras que de forma indubitada hacía constar la ausencia de incumplimiento con efectos 31 de enero de 2016 – consideró 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 del Grupo.
- 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 del Grupo.

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 otorgó prenda sobre derechos de crédito de facturas.

Asimismo, y sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial ilimitada del Grupo, cada una de las filiales que en cada momento sean consideradas "filiales materiales" del Grupo 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.

La Sociedad Dominante se encuentra desde hace meses en negociaciones con las entidades financieras, con el objetivo de reestructurar su deuda financiera. El estado de dichas negociaciones es avanzado, y los Administradores son optimistas al respecto.

(d) Deudas con empresas asociadas

Este epígrafe al 31 de enero de 2017 se corresponde con dos préstamos firmados en fecha 15 de abril de 2016 con Publifax, S.L. por un importe original de 750.000 euros y con Tasal, S.L. por importe de 1.000.000 euros, accionista de la Sociedad Dominante (véase nota 17).

Todas estas operaciones devengan intereses a tipos de mercado.

(e) Otros pasivos financieros no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes al 31 de enero de 2017 incluye préstamos concedidos por determinados centros comerciales donde el Grupo tiene ubicadas sus tiendas con objeto de realizar reformas y el acondicionamiento de las mismas por importe de 494.182 euros (409.478 euros al 31 de enero de 2016). Asimismo incluye fianzas recibidas parte de franquiciados por importe de 560.340 euros.

(f) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los pasivos corrientes a 31 de enero de 2017 denominados en moneda extranjera, excluidos los aportados al balance consolidado por las sociedades del grupo situadas en el extranjero, concretamente en dólares estadounidenses, corresponden a Proveedores por 2.759.459 euros (765.382 euros al 31 de enero de 2016).

Las diferencias de cambio reconocidas en resultados de los instrumentos financieros en el ejercicio 2016/2017 ascienden a (2.831.867) euros ((1.205.674) euros en 215/2016), e incluyen importes devengados con motivo de saldos comerciales entre empresas del Grupo y la imputación a resultados de las diferencias de conversión de las filiales que salen del perímetro de consolidación. Estos conceptos no han supuesto salida de caja del Grupo.

(g) **Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

La información del período medio de pago a proveedores de la Sociedad Dominante es como sigue:

	Días	
	2016/2017	2015/2016
Período medio pago a proveedores	114,07	124,52
Ratio de operaciones pagadas	106,15	114,40
Ratio operaciones pendientes de pago	133,29	188,54

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Total pagos realizados	65.049.290	81.595.032
Total pagos pendientes	26.807.193	12.862.478

(15) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	31/01/17		31/01/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	3.376.585	-	4.045.115	-
Otras deudas (nota 10)				
IVA	-	149.546	-	478.613
Seguridad social	-	2.048	-	6.507
Retenciones	-	-	-	274.107
Otros	-	56.119	-	57.870
	<u>3.376.585</u>	<u>207.713</u>	<u>4.045.115</u>	<u>817.098</u>
Pasivos				
Pasivo por impuesto diferido	66.617	-	190.481	-
Otras deudas				
IVA	-	2.391.778	-	2.988.236
Seguridad social	-	674.200	-	520.641
Retenciones	-	183.460	-	256.093
Otros	-	46.403	-	10.934
	<u>66.617</u>	<u>3.296.341</u>	<u>190.481</u>	<u>3.775.904</u>

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

A 31 de enero de 2017 la Sociedad Dominante tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde febrero de 2013 (desde el ejercicio 2012/2013 en el caso del Impuesto sobre Sociedades). Las sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que les son aplicables.

No obstante, el derecho de la Administración para comprobar o investigar las bases imponibles negativas compensadas o pendientes de compensación, las deducciones por doble imposición y las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas o pendientes de aplicación, prescriben a los 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al periodo impositivo en que se generó el derecho a su compensación o aplicación. Transcurrido dicho plazo, la Sociedad deberá acreditar las bases imponibles negativas o deducciones, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Euros		
	31.01.2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			
Resultado del ejercicio			<u>(18.763.442)</u>
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades en resultados	385.169	-	385.169
Diferencias permanentes:			
Ajustes de consolidación			-
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	92.643	-	92.643
Multas, sanciones, donaciones y otros conceptos similares			-
Diferencias temporales:			
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante			-
Ajustes de consolidación			
Deterioro crédito comercial	135.933	(93.160)	42.773
Por contratos de arrendamiento financiero	169.678	(28.153)	141.524
Por limitaciones en amortizaciones		(175.616)	(175.616)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	630.413		630.413
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto		(662.227)	(662.227)
Deterioros no deducibles		(286.331)	<u>(286.331)</u>
Base imponible del perímetro de consolidación			<u>(18.595.093)</u>

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

	Euros		
	31.01.2016		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			
Resultado del ejercicio			(9.353.508)
Impuesto sobre Sociedades			
Imputados directamente a patrimonio neto			-
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
Multas, sanciones, donaciones y otros conceptos similares			-
Diferencias temporales:			
Provisión de cartera dotada en la sociedad dominante			-
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)	(654.855)
Base imponible del perímetro de consolidación			(9.227.660)

El ingreso y gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016, respectivamente, se corresponde principalmente con reversiones de diferencias temporarias.

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido registrados por tipos es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
<u>Activos</u>		
Créditos por pérdidas a compensar	1.873.495	2.112.298
Derechos por deducciones y bonificaciones	799.984	799.984
Diferencias temporarias		
Inmovilizado	362.117	406.747
Deterioro créditos	-	340.819
Provisiones	-	28.930
Gastos financieros	299.444	299.444
Otros	41.545	56.813
Total activos	<u>3.376.585</u>	<u>4.045.115</u>
<u>Pasivos</u>		
Inmovilizado material	66.617	94.166
Otros conceptos	-	96.315
Total pasivos	<u>66.617</u>	<u>190.481</u>



IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
 Ejercicio 2016/2017

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad Dominante dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación como sigue:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>	
	<u>31.01.2017</u>	<u>31.01.2016</u>
2008	776.899	802.807
2009	971.222	971.222
2010	28.031	28.031
2011	1.200.403	1.200.403
2012	3.955.220	3.955.216
2015	4.495.081	4.492.489
2016	14.378.496	-
	<u>25.805.352</u>	<u>11.450.167</u>

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:

<u>Sociedades</u>	<u>Euros</u>	
	<u>31.01.2017</u>	<u>31.01.2016</u>
Imaginarium Italy, S.P.A.	12.646.495	10.915.348
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	1.532.964	1.306.303
Imag Operations GmbH	1.279.579	1.274.328
Imagijodos, Lda.	5.170.035	4.683.352
Imagination and Play, Ltd.	2.036.698	2.035.798
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	-	2.687.816
Imaginarium Hellas, S.A.	607.452	330.636
Imaginarium Retail, Ltd.	-	1.797.558
Itsmagical HK Ltd.	5.587.544	-
Itsmagical México S.A. de C.V.	320.462	-
	<u>29.181.229</u>	<u>25.031.139</u>

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad Dominante dispone de deducciones pendientes de compensación por importe de 846.812 euros al 31 de enero de 2017 (833.392 euros al 31 de enero de 2016).

El detalle de las diferencias temporarias deducibles no reconocidas como un activo por impuesto diferido por la Sociedad Dominante es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Deterioro créditos	3.260.126	4.855.544
Gastos financieros	960.932	330.519
	<u>4.221.058</u>	<u>5.186.063</u>

Al igual que en el ejercicio 2015/16, por prudencia, los Administradores han considerado no registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas del ejercicio 2016/17, ni las diferencias temporales positivas generadas por los gastos financieros no deducibles en el ejercicio, pero se mantienen los anteriores, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo con los efectos fiscales esperados en el marco del proceso de reestructuración de su deuda financiera y el resto de provisiones del Plan de Negocios de la Sociedad.

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 2016/17, 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) Información Medioambiental

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, 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.

(17) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con otras partes vinculadas han sido realizadas con la sociedad Publifax, S.L. en concepto de arrendamiento (véase nota 8) y por otros servicios. El saldo acreedor por estos conceptos a 31 de enero de 2017 y 2016 con dicha Sociedad asciende a 20.093 y 10.113 euros.

Asimismo, a 31 de enero de 2017 la Sociedad Dominante ha recibido préstamos de determinados accionistas por importe de 1.788.182 euros (véase nota 14).

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Las retribuciones percibidas y devengadas por los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad en 2016/2017, han ascendido a 291.250 euros (346.810 euros en 2015/2016). Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 298.870 euros y 399.826 euros en el ejercicio 2016/17 y 2015/16.

Durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 los Administradores no han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. No existen créditos o anticipos ni se han asumido obligaciones por cuenta de él a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

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 de la Sociedad durante los ejercicios 2016/17 y 2015/16 ascienden a 1.394.757 y 1.321.251 euros respectivamente.

(c) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(d) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016/2017 y 2015/2016, los Administradores 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.

(18) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Segmentación por categorías de actividades		
Venta de retail	80.314.310	95.738.356
Venta de otros canales	24.492	110.195
Prestación de servicios	<u>2.675.140</u>	<u>3.285.020</u>
	<u>83.013.942</u>	<u>99.133.571</u>
Segmentación por mercados geográficos		
Nacional	33.904.356	43.168.724
Exportación	<u>49.109.586</u>	<u>55.964.847</u>
	<u>83.013.942</u>	<u>99.133.571</u>

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	32.365.880	39.151.139
Variación de existencias	<u>4.865.640</u>	<u>4.547.843</u>
	<u>37.231.520</u>	<u>43.698.982</u>

Aproximadamente un 95,33% de las compras del Grupo se corresponden con las realizadas fuera de España, principalmente importación (95,23% en 2015/2016).

Durante el ejercicio 2016/2017 el Grupo ha registrado gastos en concepto de variación de existencias por importe de 1.108.270 euros bajo el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado (e) de esta nota).

(c) **Cargas Sociales**

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.617.354	4.067.930
Otros gastos sociales	-	-
	3.617.354	4.067.930

Desde el 1 de abril de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2017, estuvo vigente el Expediente de Regulación de Empleo (ERTE) firmado el 18 de marzo de 2016. 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 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018 (véase nota 24).

(d) **Transacciones denominadas en moneda extranjera**

Durante el ejercicio 2016/2017 la Sociedad ha realizado compras en moneda extranjera (dólares estadounidenses) por importe de 28.234.473 euros (30.530.871 euros en 2015/2016).

(e) **Otros resultados**

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Deterioro stocks y fungibles	1.405.740	-
Resultados de enajenación de sociedades dependientes	4.335.067	1.297.944
Regulaciones diversas e indemnizaciones	2.475.190	760.832
	8.215.997	2.058.716

Resultados de enajenación de sociedades dependientes en 2016/2017 se corresponde con el resultado obtenido en la baja de los activos y pasivos consolidados de las sociedades excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio (véase nota 4 (a)).

Deterioro de stocks se corresponde fundamentalmente con regularizaciones de artículos en existencias y fungibles, que, en base a análisis más detallados efectuados en el presente ejercicio, no deberían haber formado parte de las mencionadas partidas en ejercicios anteriores, por lo que se han regularizado utilizando este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los Administradores de la Sociedad consideran que las circunstancias que han originado estos deterioros son de carácter extraordinario y/o corresponden a ejercicios anteriores, y por tanto, han considerado su clasificación en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(19) Información sobre empleados

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2016/2017 y 2015/2016, desglosado por categorías, es como sigue:

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Directivos	18	19
Técnicos y auxiliares administrativos	236	260
Encargados y responsables	62	72
Ayudantes y mozos	524	586
	<u>840</u>	<u>937</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	31.01.2017		31.01.2016	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos	10	7	9	10
Técnicos y auxiliares administrativos	40	120	209	50
Encargados y responsables	20	110	48	24
Ayudantes y mozos	31	384	517	69
	<u>101</u>	<u>620</u>	<u>783</u>	<u>154</u>
Consejo de Administration	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>

El Grupo cuenta con 2 empleados con discapacidad mayor o igual al 33% de la categoría ayudantes y mozos durante el ejercicio 2016/2017 (2 empleados de la categoría empleados y mozos en el ejercicio 2015/2016).

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de enero, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Por servicios de auditoria	49.069	35.989
Por otros servicios de verificación	1.530	4.430
	<u>50.599</u>	<u>40.419</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Por servicios de asesoramiento fiscal	27.678	3.948
Por otros servicios	50.392	60.222
	<u>78.070</u>	<u>64.170</u>

Por último otros auditores han facturado al Grupo en el presente ejercicio honorarios por servicios de auditoria por importe de 48.576 euros (40.451 euros en 2015/2016).

(21) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de enero de 2017, el Grupo tenía prestados avales por importes de 3.158.266 euros y 750.000 dólares (4.788.834 euros en al 31 de diciembre de 2016), fundamentalmente como garantía de los arrendamientos de los locales donde están ubicadas las tiendas propias.

(22) Información segmentada

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 distribuida por mercados geográficos se detalla en la nota 18.

La información de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 desglosada por segmentos, los cuales se determinan por mercados geográficos se incluye en el Anexo II.

(23) Hechos Posteriores

Como parte de las medidas emprendidas por la Sociedad Dominante mencionadas en la nota 2 (f), se manifiesta que con fecha 16 de mayo de 2017 se han recibido oferta vinculante por parte de un potenciales inversores interesados en aportar recursos suficientes a la compañía para reequilibrar la situación patrimonial, reponer la financiación de circulante, así como para acometer su Plan de Negocio.

Estas conversaciones con el inversor se mantienen a la vez que de forma paralela se está negociando con los acreedores financieros para –en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa su deuda financiera, estructurar la deuda resultante y mantener las líneas de financiación de circulante existentes.

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 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

Anexo I

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Empresas del Grupo

al 31 de enero de 2017 y 2016

31 de enero de 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSIMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	99,99%	-	99,99%	1.345.286	2.795.927	1.344.118	(2.139.062)	3.346.269	1.374.738	-
IMAGINARIUM ITALY SPA	Italia	Venta minorista de juguetes	Consulrevi Srl	100,00%	-	100,00%	10.000	-	-	(1.731.147)	(1.721.147)	5.045.268	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	517.744	-	(1.108.669)	(226.661)	(817.586)	154.810	-
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	1.400	-	(1.330)	-	70	-	-
FICOPEL S.A.	Uruguay	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	103.448	-	(170.046)	(9.025)	(75.623)	-	-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	35.000	911.389	(1.343.605)	(5.251)	(402.467)	-	-
SUBGRUPO ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		99,99%	-	99,99%	1.366.979	575.368	(514.789)	(320.462)	1.107.097	1.474.069	-
IMAGUOGOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100,00%	-	100,00%	124.650	324.273	(298.955)	(486.683)	(336.715)	6.353.733	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60,45%	-	60,45%	592.339	958.013	(3.475.614)	(900)	(1.926.162)	-	-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75,00%	-	75,00%	194.100	-	(719.435)	(276.816)	(802.151)	179.100	-

31 de enero de 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSIMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	100%	-	100%	1.345.286	4.121.676	1.294.175	(1.325.749)	5.435.388	1.374.738	-
IMAGINARIUM ITALY SPA	Italia	Venta minorista de juguetes	Studio Legale Tributario	100%	-	100%	315.163	1.001.102	-	(1.452.075)	(135.810)	6.376.378	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	517.744	-	(747.378)	(331.676)	(561.310)	154.810	-
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile/Uruguay/Argentina	Venta minorista de juguetes		94%	-	94%	1.983.413	1.092.942	(2.067.768)	(301.664)	705.923	1.997.503	-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	35.000	911.389	(1.341.092)	(2.513)	(397.216)	-	-
ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	1.366.979	649.587	(357.272)	421.499	2.080.793	1.474.069	-
IMAGUOGOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100%	-	100%	124.650	324.273	32.663	(331.618)	149.968	6.353.733	-
IMAG COCUK URUN YE HIZ A.S.	Turquia	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	4.402.519	-	(2.379.223)	(1.125.672)	897.624	5.413.843	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60%	-	60%	592.339	958.013	(2.855.917)	(619.697)	(1.925.262)	-	-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75%	-	75%	194.100	-	(547.243)	(112.068)	(465.211)	179.100	-
IMAGINARIUM RETAIL, LTD	Israel	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	98	-	(1.914.094)	(936.221)	(2.850.217)	-	-



Este Anexo forma parte integralmente de la nota 4 (a) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con las cuales debería ser leído.

Anexo II

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Información Segmentada al 31 de enero de 2017 y 2016

	2016/2017		
	Miles de euros		
	Segmentos		
	Imaginarium, S.A. (España)	Itmagical HK Ltd	Otros segmentos
Importe neto de la cifra de negocios	65.748.825	10.255.097	23.136.373
Clientes externos	52.654.211	1.359.998	23.018.875
Intersegmentos	13.094.614	8.895.099	117.498
Otros ingresos	377.625	-	878.489
Aprovisionamientos	(36.320.041)	(8.441.857)	(10.591.385)
Gastos de personal	(11.731.360)	(579.341)	(4.991.104)
Otros gastos de explotación	(17.597.109)	(1.516.504)	(8.539.817)
Amortización del inmovilizado	(2.087.120)	(1.022.506)	(886.935)
Pérdidas, detenciones y variación de provisiones	(2.019.421)	-	(256.919)
Corrientes	(1.031.742)	-	-
No corrientes	(701.348)	-	(256.919)
Otros resultados	(4.281.363)	(794.861)	(944.875)
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	(7.623.631)	(2.099.972)	(2.196.174)
Ingresos financieros	334.925	29.987	-
Gastos financieros	(1.931.640)	(74.704)	87
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	(8.926.572)	-	(322.988)
Diferencias de cambio	(491.265)	5.628	-
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	(523.979)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(18.638.183)	(2.139.062)	(3.043.054)
Activos del segmento	52.269.966	6.330.481	10.733.118
Pasivos del segmento	56.422.172	2.984.212	15.656.545
Flujos netos de efectivo de las actividades de			
Operación	(175.282)	(282.606)	(107.445)
Inversión	(1.899.055)	-199.236	193.224
Financiación	3.422.966	-	-
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	1.304.260	199.236	193.223



Este Anexo forma parte íntegramente de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con las cuales debería ser leído.

Anexo II

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Información Segmentada al 31 de enero de 2017 y 2016

	2015/2016			
	Miles de euros			
	Segmentos			
	Imaginarium, S.A. (España)	Itmagical HK Ltd	Imaginarium Italy SpA (Italia)	Otros segmentos
Importe neto de la cifra de negocios	76.605.248	12.478.218	9.415.035	27.788.431
Clientes externos	59.812.416	2.294.453	9.354.396	27.586.452
Intersegmentos	16.792.832	10.183.765	60.640	201.979
Otros ingresos	145.635	-	-	122.973
Aprovisionamientos	(42.479.053)	(9.641.554)	(3.987.584)	(11.438.808)
Gastos de personal	(11.967.647)	(788.702)	(2.435.291)	(5.337.149)
Otros gastos de explotación	(19.537.761)	(2.096.541)	(3.661.519)	(10.600.843)
Amortización del inmovilizado	(2.573.432)	(1.183.524)	(374.825)	(1.034.498)
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	(4.875.321)	-	(11.914)	-
Corrientes	(4.385.077)	-	-	-
No corrientes	(490.244)	-	(11.914)	-
Otros resultados	(760.832)	(115.718)	(351.393)	(554.364)
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	(5.443.165)	(1.347.822)	(1.407.492)	(1.054.259)
Ingresos financieros	859.032	53.708	51	40
Gastos financieros	(2.269.353)	(84.481)	(44.634)	(1.005.266)
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	498.281	-	-	-
Diferencias de cambio	(4.769)	52.846	-	(1.253.751)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(6.359.973)	(1.325.749)	(1.452.075)	(3.313.236)
Activos del segmento	64.107.041	8.478.157	3.091.141	15.995.877
Pasivos del segmento	50.007.899	3.042.770	3.226.951	18.359.785
Flujos netos de efectivo de las actividades de				
Operación	(2.507.233)	(48.579)	(669.360)	508.285
Inversión	(891.612)	406.806	3.030	120.746
Financiación	769.100	-	-	-
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	867.465	406.806	3.030	120.746

Este Anexo forma parte íntegramente de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con las cuales debería ser leído.



INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2016 a 31 de enero de 2017

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 83.014 miles euros. Ello significa una disminución del 16,26% con respecto al año 2015.

Ventas netas

La cifra de ventas netas del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium alcanzaron la cifra de €110.820, a tipo de cambio constante, esto supone un descenso del 10,3%, fundamentalmente por la pérdida de ventas en Europa Sur.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2016 un margen bruto consolidado de 56%, manteniéndose estable en términos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El peso de las ventas internacionales en el mix de ventas se ha incrementado en 3 puntos porcentuales.

Capital Circulante

La variación del capital circulante (existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar deduciendo acreedores y otras cuentas a pagar) en el 2016 ha sido de -10.378 miles de euros comparado con 31/01/2016. Se explica por (i) una reducción del stock debido a un menor volumen de ventas debido a la salida del perímetro de filiales y una mejora en los niveles de rotación por la implantación del nuevo sistema de reaprovisionamiento; (ii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro (9 días) y por el cierre de franquicias; (iii) aplazamiento pactado en el pago de proveedores/Acreedores debido a las tensiones de tesorería sufridas durante el 2016.



Deuda

El ejercicio 2016 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 32.033 (Caja y equivalente, Inv. Finan. CP, Deuda Financiera, Arrendamiento financiero) miles de euros, que supone un incremento de 580 miles de euros con respecto al ejercicio 2015.

Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 1.610 miles de euros, lo que supone un incremento de 212 miles de euros respecto al ejercicio anterior. La compañía ha realizado un esfuerzo importante para limitar sus niveles de capex, aprovechando las inversiones realizadas en ejercicios anteriores (aplicaciones informáticas, instalaciones técnicas y desarrollo en productos) y se ha limitado la expansión a través de nuevas tiendas propias con el nuevo modelo de tienda taller.

Resumen 2016

El año 2016 ha estado marcado por los mercados de Europa Sur (lenta recuperación España y empeoramiento de Italia), venta del mercado israelí y dificultades en algunos mercados internacionales. Así, las CCAA del 2016 vienen marcados por:

- (i) La cifra neta de negocio consolidada (CNN) asciende a 83.014 miles de euros, lo que supone una disminución del 16,26% respecto del 2015. Dicha menor facturación es consecuencia, en su mayor parte, del plan de cierre de determinadas unidades de negocio o tiendas con baja rentabilidad. Adicionalmente, algunos mercados han mantenido comportamientos negativos, algo alejados de las estimaciones realizadas al inicio del ejercicio.
- (ii) El margen bruto es de 47.039 miles de euros manteniéndose estable en términos relativos respecto al 2015.
- (iii) El plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos permite acumular a cierre del 2016 una reducción de costes totales operativos de 6.975 miles de euros (un 13% menos que al cierre de 2015), que representa un 55% sobre facturación superando de esta manera las estimaciones iniciales de la compañía.
- (iv) El resultado operativo (EBITDA) del Grupo se sitúa en 813 miles de euros (frente a 2.503 miles de euros al cierre del 2015).
- (v) El resultado neto del 2016 se sitúa en -18.763 miles de euros. Este resultado se ve afectado de forma extraordinaria por las medidas de eficiencia que el Grupo está llevando a cabo relacionadas con el negocio donde se incluye la salida del perímetro del grupo de sociedades de las filiales en Turquía (vendida a un Master), Argentina (en proceso de liquidación) e Israel (concurtido y posteriormente comprada por un Master a finales del 2016), así como la reestructuración de la filial de Italia.



- (vi) La deuda financiera neta a cierre del ejercicio 2016 es de 32.033 miles de euros.
- (vii) Las Ventas Retail del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido en el 2016 en 10,3%, siendo los mercados de Europa Sur, 4 Mares y Asia los más afectados donde una parte importante de este decrecimiento viene por las medidas de optimización llevadas a cabo por parte del Grupo.

Cabe señalar la naturaleza del negocio del Grupo, con la mayor parte de las ventas concentradas en la segunda parte del año.

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

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

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

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

El Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil 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 14.

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 13).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D) y periodo medio de pago proveedores

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 2016 se han invertido 231 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

El periodo medio de pago a proveedores se detalla en la nota 14.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 17 de la Memoria Consolidada. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.



Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2017 la Sociedad dominante posee 707.284 acciones propias. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0,29 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 11 d) de la Memoria Consolidada.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2017 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 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 11 de la Memoria.

A este respecto, se hace constar que de acuerdo con el artículo 13 de los estatutos de la Sociedad:

“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.”

Gobierno corporativo

Las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores. A pesar de que dichas recomendaciones no son aplicables a las sociedades cotizadas en el MAB, IMAGINARIUM, con la motivación de aumentar la transparencia y la seguridad para los inversores, ha



implantado voluntariamente varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno que ha acometido la Sociedad total o parcialmente:

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de cinco (5), 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 es, dos (2), frente al número de consejeros ejecutivos, que son tres (3).
- **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 un consejero independiente 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 desde la admisión a cotización de las acciones, ha contado con una Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (independientes y/o dominicales). Tras el cese de dos de dichos miembros, la Sociedad se propone nombrar nuevos miembros tan pronto como le sea posible. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.
- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un



Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web www.imaginarium.es.

Financiación Sindicada

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 4 de la Memoria Consolidada.

Hechos posteriores al cierre.

A la vista de los resultados de cierre del ejercicio 2016 la compañía ha definido una serie de medidas y planes de acción necesarios para 2017, con el objetivo de mejorar la rentabilidad y recuperar niveles de eficiencia.

- (i) Medidas financieras: se iniciaron conversaciones con las entidades financieras que conforman el pool bancario para abordar una modificación de su estructura financiera, mediante un Acuerdo de Refinanciación, con el objetivo de acomodar, en el plano temporal, la estructura financiera derivada de dicho endeudamiento al nuevo plan de negocio de la Compañía y a sus capacidades reales de generación de ingresos. La Compañía confía el llevar a buen término dichas negociaciones y la novación global de la estructura de deuda del grupo
- (ii) Continuidad del Plan de eficiencia y reducción de costes y revisión de procesos tendentes a la simplificación de la gestión que ya fue iniciado en 2015 y supone ejecutar medidas de todo orden (logísticas, marketing, personal, en todos los mercados del grupo) tendentes a reducir los costes operativos, especialmente en las centrales del grupo. Como parte de estas medidas, el 30 de marzo de 2017 se firmó un acuerdo por el que se implementa en las oficinas centrales de Zaragoza un ERTE desde 1 de abril 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.
- (iii) Consecución del Plan de re-estructuración de filiales (medidas operativas o corporativas que forman parte del plan de negocio de la compañía), bien



porque no aportan EBITDA positivo al grupo, bien porque suponen un esfuerzo de financiación por parte de la matriz. En particular, las principales decisiones son: (i) en Turquía (que representa aproximadamente el 4,6% de la facturación del grupo en 2016): traspasar el mercado a un franquiciado que adquiere la filial y pasa a gestionar todas las tiendas actuales en régimen de franquicia, y (ii) en Argentina (que representa aproximadamente el 2,9% de la facturación del grupo en el 2016) : disolución y posterior liquidación de la filial argentina por estar en causa legal de disolución por pérdidas.

Con fecha 18 de mayo 2017 la compañía celebra una Junta General Extraordinaria publicando al mismo tiempo hecho relevante al MAB según lo dispuesto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado el artículo 228 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) donde entre otros puntos se informa:

- (i) La Compañía ha llevado a cabo un intenso trabajo con los acreedores financieros y con potenciales inversores con el fin de permitir la entrada de nuevos fondos a la compañía y corregir la situación patrimonial de Imaginarium, a la vez que se reestructura la deuda financiera. En el marco de dicho proceso, la compañía ha recibido el interés de diversos inversores interesados en aportar nuevos fondos a la compañía sujeto a la reestructuración de la deuda financiera.

A este respecto, se manifiesta que con fecha 16 de mayo de 2017 se han recibido ofertas vinculantes por parte de potenciales inversores interesados en aportar recursos suficientes a la compañía para reequilibrar la situación patrimonial, así como para acometer su Plan de Negocio.

Estas ofertas, que cuenta con el visto bueno del consejo de la compañía, están vinculadas a las negociaciones que se mantienen de forma paralela con los acreedores financieros para –en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa su deuda financiera, estructurar la deuda resultante y mantener las líneas de financiación de circulante existentes.

Por todo ello, la Compañía confía en poder solventar su actual situación financiera y patrimonial de forma inmediata y emprender una nueva etapa que le permita desarrollar su proyecto empresarial.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.



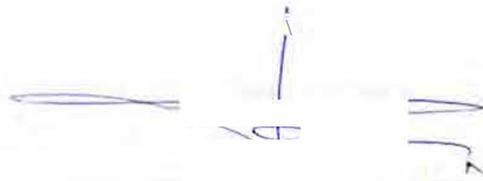
IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2016/2017

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2016 y el 31 de enero de 2017. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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, 22 de mayo de 2017



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



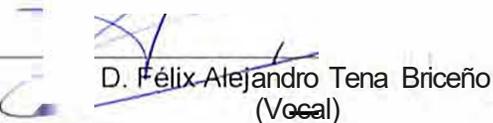
Inroch S.L.
Representado por D. José Ramón
Vázquez Medina
(Vocal)



D.ª Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)



D. Mikel Bilbao Sérensen
(Vocal)



D. Félix-Alejandro Tena Briceño
(Vocal)

Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales
31 de enero de 2017

Informe de gestión
Ejercicio 2016/2017

(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 2017, 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 2016/2017).

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

Tal y como se indica en la nota 14 la Sociedad tiene reconocidos a 31 de enero de 2017 activos por impuesto diferido por un importe de 2.753 miles de euros, para los que no resulta probable al 31 de enero de 2017 que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. En consecuencia las pérdidas del ejercicio 2016/2017 y los activos por impuesto diferido del balance al 31 de enero de 2017 se encuentran infravaloradas y sobrevalorados, respectivamente, en el mencionado importe.

El balance al 31 de enero de 2017 incluye el valor neto contable de determinadas Inversiones en empresas del grupo a largo plazo y Clientes, empresas del grupo y asociadas por un importe conjunto de 11.559 miles de euros y 4.740 miles de euros, respectivamente. El valor recuperable de estos activos ha sido calculado por la Sociedad en función del valor actual de los flujos de efectivo que dichas participaciones puedan generar en el futuro, considerando determinadas variables que dependen de hechos futuros y aplicando las hipótesis descritas en la nota 9 de la memoria adjunta. No hemos dispuesto de la evidencia suficiente que nos permita concluir sobre la razonabilidad de algunas de las variables consideradas en dicho cálculo, por lo que no podemos concluir sobre la correcta valoración de dichos activos a 31 de enero de 2017.

Como se detalla en la nota 13, la Sociedad obtuvo, 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 estaba 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. Nuestro informe de auditoría del ejercicio 2015/2016 incluía una salvedad al respecto.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos, los posibles efectos y los efectos sobre las cifras comparativas de los hechos descritos en los párrafos 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 2017, 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 f) 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 2017 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el patrimonio neto es negativo en 4.152 miles de euros y el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 29.230 miles de euros. Las circunstancias anteriormente citadas indican la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad a 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 2016/2017 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 2016/2017. 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

30 de mayo de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 08/17/00210
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

IMAGINARIUM, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2017

IMAGINARIUM, S.A.
BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2017 Y DE 2016 (expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.01.2017	31.01.2016
Activo no corriente		27.270.667	37.475.405
Inmovilizado intangible	5	1.794.716	1.987.435
Desarrollo		21.850	46.795
Patentes, licencias marcas y similares		1.008.396	1.031.678
Aplicaciones informáticas		659.094	783.439
Otro inmovilizado intangible		105.375	125.522
Inmovilizado material	6	5.573.968	6.711.510
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		5.573.968	6.711.510
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		14.587.013	23.478.206
Instrumentos de patrimonio	9	14.587.013	23.329.469
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	-	148.737
Inversiones financieras a largo plazo	10	1.770.796	1.525.090
Instrumentos de patrimonio		301	301
Créditos a empresas		38.000	91.000
Otros activos financieros		1.732.495	1.433.789
Activos por impuesto diferido	14	3.544.174	3.773.165
Activo corriente		24.999.299	26.631.636
Existencias		9.905.558	12.569.484
Comerciales		9.699.141	12.094.156
Anticipos a proveedores		206.417	475.328
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	10.299.223	9.943.146
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.381.056	3.388.520
Clientes, empresas del grupo y asociadas		6.135.986	5.998.381
Deudores varios		701.571	530.378
Personal		15.115	24.375
Otros créditos con las Administraciones Públicas		65.494	1.491
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	329.964	181.227
Créditos a empresas		329.964	181.227
Inversiones financieras a corto plazo	10	76.855	65.828
Créditos a empresas		38.000	23.000
Derivados		38.855	42.828
Periodificaciones a corto plazo		1.294.900	1.636.517
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.092.799	2.235.435
Tesorería		3.092.799	2.235.435
TOTAL ACTIVO		52.269.966	64.107.041

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2017	31.01.2016
Patrimonio neto		(4.152.205)	14.099.141
Fondos propios	11	(4.157.460)	14.068.305
Capital		671.389	671.389
Capital suscrito		671.389	671.389
Prima de emisión		24.051.630	24.051.630
Reservas		1.599.096	2.018.523
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		1.489.857	1.909.283
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(205.112)	(392.885)
Resultados de ejercicios anteriores		(12.280.351)	(5.028.083)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(12.280.351)	(5.028.083)
Resultado del ejercicio		(17.994.113)	(7.252.269)
Ajustes por cambios de valor		5.256	30.836
Operaciones de cobertura		5.256	30.836
Pasivo no corriente		2.192.855	20.026.199
Provisiones a largo plazo		-	239.550
Otras provisiones		-	239.550
Deudas a largo plazo	13	702.539	16.975.306
Deudas con entidades de crédito		-	16.870.999
Acreedores por arrendamiento financiero		-	45.308
Otros pasivos financieros		702.539	59.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13	507.557	960.243
Pasivos por impuesto diferido	14	791.151	1.746.565
Periodificaciones a largo plazo		191.607	104.534
Pasivo corriente		54.229.316	29.981.702
Deudas a corto plazo	13	36.450.170	18.191.320
Deuda con entidades de crédito		36.321.551	17.861.776
Acreedores por arrendamiento financiero		50.325	254.029
Derivados		31.847	-
Otros pasivos financieros		46.446	75.515
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13	1.788.182	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	15.990.964	11.790.381
Proveedores		5.821.996	3.679.195
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		878.539	294.870
Acreedores varios		6.141.847	4.536.422
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.024.686	1.107.732
Otras deudas con las Administraciones Públicas		2.123.896	2.172.163
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		52.269.966	64.107.041

Las notas 1 a 21 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 2017 y 2016
(expresadas en euros)

	Nota	2016/17	2015/16
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	17.a	65.748.825	76.605.248
Ventas		61.748.804	71.683.156
Prestaciones de servicios		4.000.021	4.922.092
Aprovisionamientos:		(36.320.041)	(42.479.053)
Consumo de mercaderías	17.b	(36.320.041)	(42.479.053)
Otros ingresos de explotación:		377.625	145.635
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		377.625	145.635
Gastos de personal:		(11.967.647)	(11.967.647)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.119.487)	(9.236.932)
Cargas sociales	17.c	(2.611.873)	(2.730.716)
Otros gastos de explotación		(18.628.850)	(23.922.839)
Servicios exteriores		(17.484.936)	(19.537.761)
Tributos		(112.173)	--
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales:	10	(1.031.742)	(4.385.077)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.087.120)	(2.573.432)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(701.348)	(490.244)
Deterioros y pérdidas	6	286.331	(373.342)
Resultados por enajenaciones y otras	6	(987.679)	(116.902)
Otros resultados	17.d	(4.281.363)	(760.832)
RESULTADO DE EXPLOTACION		(7.623.631)	(5.443.165)
Ingresos financieros:		334.925	859.032
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De empresas del grupo y asociadas	16	323.616	835.433
De terceros		11.309	23.599
Gastos financieros:	13	(1.931.640)	(2.269.353)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(30.453)	(50.792)
Por deudas con terceros		(1.901.186)	(2.218.560)
Diferencias de cambio	13	(491.265)	(4.769)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(8.926.572)	498.281
Deterioros y pérdidas	9	(8.926.572)	498.281
RESULTADO FINANCIERO		(11.014.552)	(916.808)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(18.638.183)	(6.359.973)
Impuestos sobre beneficios	14	644.070	(892.296)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(17.994.113)	(7.252.269)

Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

IMAGINARIUM, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de enero de 2017 y 2016

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2017 y 2016
(Expresados en euros)

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(17.994.114)	(7.252.269)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	(25.580)	255.820
Efecto impositivo	<u>-</u>	<u>(59.101)</u>
Total ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	<u>(25.580)</u>	<u>196.719</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>(18.019.694)</u>	<u>(7.055.550)</u>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016/2017

IMAGINARIUM, S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de enero de 2017 y 2016

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2017 y 2016
(Expresados en euros)

	2016/2017									
	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	671.389	24.051.630	109.240	392.885	1.516.398	(392.885)	(5.028.083)	(7.252.269)	30.836	14.099.141
Ajustes por errores 2015/2016	-	-	-	-	(183.269)	-	-	-	-	(183.269)
Saldo ajustado al 31 de enero de 2016	671.389	24.051.630	109.240	392.885	1.333.129	(392.885)	(5.028.083)	(7.252.269)	30.836	13.915.872
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(17.994.114)	(25.580)	(18.019.694)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(187.773)	(48.385)	187.773	-	-	-	(48.385)
Aplicación del resultado del ejercicio 2015/2016	-	-	-	-	-	-	(7.252.269)	7.252.269	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	1	-	(1)	-	-	-
Saldo al 31 de enero de 2017	<u>671.389</u>	<u>24.051.630</u>	<u>109.240</u>	<u>205.112</u>	<u>1.284.475</u>	<u>(205.112)</u>	<u>(12.280.351)</u>	<u>(17.994.114)</u>	<u>5.256</u>	<u>(4.152.205)</u>
	2015/2016									
	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Acciones y participaciones e patrimonio propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo al 31 de enero de 2015	522.492	20.455.704	109.240	598.313	1.677.435	(598.313)	-	(5.028.083)	(165.883)	17.570.905
Ajustes por errores 2014/2015	-	-	-	-	(14.444)	-	-	-	-	(14.444)
Saldo ajustado al 31 de enero de 2015	522.492	20.455.704	109.240	598.313	1.662.991	(598.313)	-	(5.028.083)	(165.883)	17.556.461
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(7.252.269)	196.719	(7.055.550)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	148.897	3.595.926	-	-	-	-	-	-	-	3.744.823
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(205.428)	(75.444)	205.429	-	-	-	(75.443)
Aplicación del resultado del ejercicio 2014/2015	-	-	-	-	-	-	(5.028.083)	5.028.083	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(71.149)	(1)	-	-	-	(71.150)
Saldo al 31 de enero de 2016	<u>671.389</u>	<u>24.051.630</u>	<u>109.240</u>	<u>392.885</u>	<u>1.516.398</u>	<u>(392.885)</u>	<u>(5.028.083)</u>	<u>(7.252.269)</u>	<u>30.836</u>	<u>14.099.141</u>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016/2017

IMAGINARIUM, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo consolidado al 31 de enero de 2017 (expresados en miles de euros)

	Saldo al 31.01.17	Saldo al 31.01.16
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(18.638.183)	(6.359.973)
2. Ajustes del resultado:	17.690.414	8.528.533
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.087.120	2.573.432
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1.031.742	4.758.419
c) Variación de provisiones (+/-)	189.140	71.311
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	701.348	116.902
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros(+/-)	8.926.572	--
g) Ingresos financieros (-)	(334.925)	(859.032)
h) Gastos financieros (+)	1.931.640	2.269.353
i) Diferencias de cambio (+/-)	491.265	4.769
k) otros ingresos y gastos (-/+)	2.666.513	(406.621)
3. Cambios en el capital corriente:	2.314.664	(3.116.781)
a) Existencias (+/-)	1.555.656	5.163.535
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(3.441.576)	(4.151.897)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	4.200.584	(4.128.419)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.542.177)	(1.559.012)
a) Pagos de intereses (-)	(1.931.640)	(2.269.353)
c) Cobros de intereses (+)	334.925	859.032
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(0)	48.028
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	54.539	(196.719)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	(175.282)	(2.507.233)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-):	(1.899.055)	(891.612)
a) Empresas del grupo y asociadas	(35.379)	--
c) Inmovilizado material	(1.458.206)	(891.611)
e) Otros activos financieros	(405.469)	(0)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	(1.899.055)	(891.612)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	187.772	390.675
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	--	185.247
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	187.772	205.429
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	3.235.193	378.425
a) Emisión:	3.687.879	5.238.963
2. Deudas con entidades de crédito (+)	1.339.765	4.082.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	1.788.182	960.243
5. Otras deudas (+)	559.931	196.719
b) Devolución y amortización de:	(452.686)	(4.860.538)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	--	(4.835.053)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	(452.686)	--
5. Otras deudas (-)	--	(25.485)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	3.422.966	769.100
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(491.265)	(4.769)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	857.363	(2.634.513)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.235.435	4.869.948
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.092.799	2.235.435

(1) Constitución, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

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 la actual.

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 9, 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 22 de mayo de 2017 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2016/2017 (29 de abril de 2016 las correspondientes al ejercicio 2015/2016), que muestran unas pérdidas consolidadas de 18.763.442 euros y un patrimonio neto consolidado de 16.965.011 euros negativos (unas pérdidas consolidadas de 9.026.336 euros y un patrimonio neto consolidado de 1.775.354 euros en 2015/2016).

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio anual finalizado el 31 de enero de 2017 (el ejercicio 2016/2017) se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de enero de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016/2017, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016/2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015/2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de julio de 2016.

El Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la formulación de cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, cuya fecha entrada en vigor es para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, ha modificado los criterios de valoración de los inmovilizados intangibles.

De acuerdo con esta norma, los inmovilizados intangibles, son activos de vida útil definida y, por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé que produzcan rendimientos para la empresa, según lo indicado en la nota 5.

De acuerdo con la disposición transitoria única, la Sociedad ha optado por amortizar de forma prospectiva determinadas patentes registrando el gasto por amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias a partir del 1 de febrero de 2016. Como consecuencia de ello, las cuentas anuales del ejercicio 2016/2017 no son directamente comparables con las del ejercicio anterior.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en Euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y a realización de juicios, estimaciones e hipótesis relevantes en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales se refieren a la determinación de la vida útil del inmovilizado intangible y material, del deterioro de los activos financieros, la determinación del valor recuperable de los activos por impuesto diferido y la estimación de ciertas provisiones.

Las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2017. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) **Corrección de errores**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2016/2017 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 183.269 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de regularización de transacciones comerciales realizadas en ejercicios anteriores (14.444 euros en el ejercicio 2015/16).

(f) **Empresa en funcionamiento**

La Sociedad ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 7.624 miles de euros en el ejercicio 2016/17 (frente a 5.443 miles de euros en el ejercicio 2015/16), lo que ha provocado cerrar el ejercicio con patrimonio neto negativo por importe de 4.152 miles de euros. El aumento de las pérdidas viene motivado exclusivamente por el impacto extraordinario de la venta y/o liquidación de las filiales de Argentina y Turquía (2 millones de euros) (véase nota 17 (e)). Adicionalmente, la facturación ha sido inferior a la estimada, fundamentalmente por el cierre de tiendas (en su mayoría franquicias) superior en número al previsto. En contraprestación, la Sociedad ha seguido manteniendo un férreo control de sus gastos operativos, consiguiendo unos ahorros que mitigan parcialmente la caída de facturación.

Los Administradores han formulado las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de enero 2017 de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento, tomando en consideración todos los siguientes factores:

- 1) Durante los últimos meses, la Sociedad ha estado y continúa inmersa en la estructuración y negociación de un Acuerdo de Refinanciación de su deuda financiera con entidades de crédito, con objeto de acogerse a las medidas legales existentes en esta materia (véase nota 13). Además, en defensa de la viabilidad de la Sociedad y como respuesta al posicionamiento de las entidades financieras ante la propuesta de refinanciación, la Sociedad y su socio principal se han volcado en la tarea de atraer a potenciales inversores con el fin de permitir la entrada de nuevos recursos a la Sociedad, reponer la financiación de su circulante y corregir la situación patrimonial de la Sociedad, a la vez que se reestructura la deuda financiera. La Sociedad ha recibido el interés de diversos inversores, condicionado a la aceptación de un Acuerdo de Refinanciación por parte de las entidades y con fecha 16 de mayo de 2017 recibió una oferta vinculante en tal sentido. Las conversaciones con potenciales inversores se mantienen de forma paralela, a la vez que con los acreedores financieros para –en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa la deuda financiera, estructurar la deuda resultante y reponer las líneas de financiación de circulante existentes. La Sociedad, considerando las conversaciones mantenidas con los potenciales inversores y las entidades financieras, confía en poder solventar su actual situación financiera y patrimonial, y emprender una nueva etapa que le permita desarrollar su proyecto empresarial (véase nota 21).
- 2) El plan de negocio de la Sociedad, contempla las siguientes medidas para la recuperación de la senda de los beneficios en el próximo ejercicio:
 - i) Un mejor posicionamiento competitivo de la marca, a través del nuevo formato de “tiendas taller”, que ofrecen diferenciales de ventas muy considerables respecto al resto de tiendas (+14% diferencial), y la optimización del portfolio de tiendas para mejorar la rentabilidad a través del cierre o venta de aquellas unidades de negocio menos rentables.
 - ii) Potenciar el crecimiento de la Sociedad a través de Master franquicias.
 - iii) Intensificar el Plan de reducción de costes que viene siendo implantado con éxito desde 2015, y supone ejecutar medidas de todo orden (logísticas, marketing, personal, en todos los mercados del grupo) tendentes a reducir los costes operativos, especialmente en las centrales del grupo.

(3) Aplicación de Resultados

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 21 de julio de 2016, los Accionistas aprobaron la aplicación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2016 a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, según proceda y se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Gastos de desarrollo

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

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

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

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

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

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.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo de registro de la desarrollada por la empresa.

(iii) Aplicaciones informáticas

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iv) Derechos de traspaso

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

(v) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(vi) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza siguiendo el método lineal en base a los años de vida útil estimada, como sigue:

	Años de vida útil estimada
Desarrollo	5
Patentes, licencias, marcas y similares	10
Aplicaciones informáticas	3
Derechos de traspaso	10

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 reconocen como un cambio de estimación

(vii) Deterioro de valor del inmovilizado

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).

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

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.

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.

(ii) Amortizaciones

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 menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado material	3-10

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 reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

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.

(iv) Deterioro del valor de los activos

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 mencionados en el apartado (c).

(c) **Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

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.

Las pérdidas de 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 UGE a la que pertenece.

No obstante, la Sociedad determina el deterioro de valor individual de un activo incluido en una UGE cuando:

- a) Deja de contribuir a los flujos de efectivo de la UGE a la que pertenece y su importe recuperable se asimila a su valor razonable menos los costes de venta o, en su caso, se deba reconocer la baja del activo.
- b) El importe en libros de la UGE se hubiera incrementado en el valor de activos que generan flujos de efectivo independientes, siempre que existiesen indicios de que estos últimos pudieran estar deteriorados.

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.

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 los activos no corrientes sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, 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**

Los arrendamientos, que al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad de forma sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

▪ **Arrendamientos financieros**

Al comienzo del plazo del arrendamiento, 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 contingente 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 (b) (inmovilizado). No obstante, si no existe una seguridad 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.

- Arrendamientos operativos

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

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

(e) **Instrumentos financieros**

(i) Reconocimiento

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros, se reconocen en la fecha de contratación.

(ii) Clasificación

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 existentes en el momento de su reconocimiento inicial.

(iii) 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.

(iv) Inversiones en empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo, 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 o cuando las empresas están 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.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

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

(v) Instrumentos de patrimonio

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.

(vi) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos por la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(vii) Bajas de activos financieros

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.

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

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

Asimismo, 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.

- Deterioro de valor de los activos financieros 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 ha incurrido, descontado 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.

- 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.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en 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.

(ix) Pasivos financieros

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

La Sociedad valora los pasivos financieros al coste amortizado siempre que a la vista de las condiciones contractuales puedan realizarse estimaciones fiables de los flujos de efectivo.

(x) Bajas y modificaciones a pasivos financieros

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.

(xi) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

(xii) Fianzas

Las fianzas entregadas se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que se presta el servicio.

(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 comerciales se valoran inicialmente por el coste de adquisición y posteriormente a precio medio ponderado.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los gastos financieros y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método precio medio ponderado.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método precio medio ponderado, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

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 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 Aprovisionamientos.

(h) **Provisiones**

(i) Criterios generales

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.



(ii) Provisiones por indemnizaciones y reestructuraciones

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

(i) 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.

(i) Identificación de las transacciones

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

(ii) Ingresos por ventas

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

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

La Sociedad vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. El coste neto de las devoluciones estimadas se registra en el epígrafe de provisiones a corto plazo del balance con cargo al epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iii) Prestación de servicios

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.

(j) **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 impuestos 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 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.

(k) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos como corriente cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de explotación de la Sociedad dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y como no corrientes en caso contrario.

(l) Transacciones con empresas 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.

(m) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera 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.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(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.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el este apartado relativos a inmovilizado material.

(5) **Inmovilizado Intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible, han sido los siguientes:

	Euros		
	Saldo 31/01/16	2016/2017 Altas	Saldo 31/01/17
Coste			
Desarrollo	1.818.528	-	1.818.528
Patentes, licencias, marcas y similares	1.853.593	33.871	1.887.464
Aplicaciones informáticas	6.005.823	333.887	6.339.710
Otro inmovilizado intangible	1.228.701	40.640	1.269.341
	<u>10.906.645</u>	<u>408.398</u>	<u>11.315.043</u>
Amortización acumulada			
Desarrollo	(1.771.733)	(24.944)	(1.796.677)
Patentes, licencias, marcas y similares	(821.914)	(57.153)	(879.067)
Aplicaciones informáticas	(5.222.384)	(458.231)	(5.680.615)
Otro inmovilizado intangible	(1.103.179)	(60.788)	(1.163.967)
	<u>(8.919.210)</u>	<u>(601.116)</u>	<u>(9.520.326)</u>
Valor neto contable	<u>1.987.435</u>	<u>(192.718)</u>	<u>1.794.717</u>

IMAGINARIUM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 Ejercicio 2016/2017

	Euros			
	2015/2016			
	Saldo 31/01/15	Altas	Bajas	Saldo 31/01/16
Coste				
Desarrollo	1.818.528	-	-	1.818.528
Patentes, licencias, marcas y similares	1.813.883	39.710	-	1.853.593
Aplicaciones informáticas	5.577.109	428.714	-	6.005.823
Otro inmovilizado intangible	1.194.975	45.730	(12.000)	1.228.704
	10.404.495	514.154	(12.000)	10.906.649
Amortización acumulada				
Desarrollo	(1.745.585)	(26.148)	-	(1.771.733)
Patentes, licencias, marcas y similares	(768.876)	(53.038)	-	(821.914)
Aplicaciones informáticas	(4.838.029)	(384.355)	-	(5.222.384)
Otro inmovilizado intangible	(932.467)	(170.716)	-	(1.103.179)
	(8.284.957)	(634.257)	-	(8.919.210)
Valor neto contable	2.119.538	(120.103)	(12.000)	1.987.435

El coste de los elementos del inmovilizado intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero es como sigue:

	Euros	
	31/01/17	31/01/16
Desarrollo	1.694.311	1.286.372
Aplicaciones informáticas	4.821.127	4.643.283
Otro inmovilizado intangible	2.031.849	-
	8.547.287	5.929.655

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Euros				Saldo a 31/01/17
	Saldo a 31/01/16	Altas	Bajas	Trasposos	
2016/2017					
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.359.340	460.558	(1.189.786)	-	11.630.111
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	17.854.974	205.573	(2.275.703)	(26.334)	15.758.510
Otro inmovilizado material	7.546.538	229.731	(12.153)	26.334	7.790.450
	<u>37.760.851</u>	<u>895.862</u>	<u>(3.477.642)</u>	<u>-</u>	<u>35.179.071</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.254.622)	(386.550)	931.320	-	(9.709.852)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(14.256.760)	(765.346)	1.707.339		(13.314.767)
Otro inmovilizado material	(6.113.806)	(334.108)	5.252		(6.442.663)
	<u>(30.625.189)</u>	<u>(1.486.004)</u>	<u>2.643.911</u>	<u>-</u>	<u>(29.467.282)</u>
Provisión por deterioro					
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(424.152)	-	286.331	-	(137.821)
	<u>(424.152)</u>	<u>-</u>	<u>286.331</u>	<u>-</u>	<u>(137.821)</u>
Valor neto contable	<u>6.711.510</u>	<u>(590.142)</u>	<u>(547.400)</u>	<u>-</u>	<u>5.573.968</u>

	Euros			
	Saldo a 31/01/15	Altas	Bajas	Saldo a 31/01/16
2015/2016				
Coste				
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.416.942	111.442	(169.045)	12.359.339
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	17.894.713	69.686	(109.425)	17.854.974
Otro inmovilizado material	7.385.115	172.364	(10.941)	7.546.223
	<u>37.696.770</u>	<u>353.492</u>	<u>(289.411)</u>	<u>37.760.851</u>
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.824.152)	(556.465)	125.995	(10.254.622)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(13.334.299)	(996.731)	74.269	(14.256.760)
Otro inmovilizado material	(5.736.038)	(385.979)	8.210	(6.113.807)
	<u>(28.894.488)</u>	<u>(1.939.175)</u>	<u>208.474</u>	<u>(30.625.189)</u>
Provisión por deterioro				
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(50.810)	(373.342)	-	(424.152)
	<u>(50.810)</u>	<u>(373.342)</u>	<u>-</u>	<u>(424.152)</u>
Valor neto contable	<u>8.751.472</u>	<u>(1.959.025)</u>	<u>(80.937)</u>	<u>6.711.510</u>

Las adiciones del ejercicio 2016/2017 y 2015/2016 corresponden principalmente a la inversión efectuada por la apertura o renovación de tiendas o para packaging.

Las bajas del ejercicio 2016/2017 y 2015/2016 se corresponden fundamentalmente con el cierre de tiendas propias de la Sociedad, que han originado un resultado negativo de 987.679 euros (116.902 euros en 2015/2016).

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. Al 31 de enero de 2017 y 2016 no existe déficit de cobertura sobre el valor en libros del inmovilizado.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero es como sigue:

	Euros	
	31/01/17	31/01/16
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.820.444	10.400.814
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.161.404	12.165.470
Otro inmovilizado	5.314.173	5.012.880
	<u>23.296.021</u>	<u>27.579.164</u>

(7) Arrendamientos

Arrendamiento financiero - Arrendatario

Al 31 de enero de 2017 y 2016 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 238.575 y 453.915 euros respectivamente y se corresponden con contratos, asociados en su mayoría, a la adquisición de las instalaciones necesarias 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 11.998 euros y 29.698 euros al 31 de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de enero de 2017 y 2016, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes de pago, sin incluir las opciones de compra, son las siguientes:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Menos de un año	50.325	254.029
Entre uno y cinco años	-	45.308
	<u>50.325</u>	<u>299.337</u>
	(nota 13)	(nota 13)

Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene suscritos 73 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (76 contratos al 31 de enero de 2016). 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.

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 20.096 euros (26.835 euros en 2015/2016) (véase nota 16).

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.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2016/17 y 2015/16 asciende a 6.881.345 euros y 7.700.754 euros respectivamente.

Al 31 de enero de 2017 y 2016 las cuotas de arrendamiento operativo mínimas a satisfacer en el futuro, son las siguientes:

	Euros	
	Valor nominal	
	31.01.2017	31.01.2016
Menos de un año	4.173.414	1.698.402
Entre uno y cinco años	7.833.375	1.652.994
Más de cinco años	4.951.124	-
	<u>16.957.913</u>	<u>3.351.936</u>

(8) Política y Gestión de Riesgos

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 (véase nota 12).

(9) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo

El detalle y movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo es como sigue:

	Euros			31.01.2017
	2016/2017	Altas	Bajas	
	31.01.2016			
Coste				
Itsmagical HK LTD	1.374.738	-	-	1.374.738
Imaginarium Italy, S.P.A.	13.048.331	145.810	-	13.194.141
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	861.652	-	-	861.652
Making Dreams, S.A.	676.087	38.306	-	714.393
Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.239.201	-	-	1.239.201
Ficopel, S.A.	82.215	-	-	82.215
Imag Operations, GmbH	300.001	-	-	300.001
Itsmagical Latam S.A. de CV, S.A.	1.474.069	-	-	1.474.069
Imagijogos LDA	6.353.773	-	-	6.353.733
Imag Cocuk Urun Vehiz AS	5.413.843	-	(5.413.843)	-
Imagination and Play, Ltd	358.081	-	-	358.071
Imaginarium Hellas, S.A.	179.100	-	-	179.100
Imaginarium Retail, Ltd.	139.200	-	(139.200)	-
	<u>31.500.241</u>	<u>184.116</u>	<u>(5.553.043)</u>	<u>26.131.314</u>
Correcciones valorativas por deterioro				
Imaginarium Italy, S.P.A.	(6.666.658)	(1.476.920)	-	(8.143.578)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(706.842)	-	-	(706.842)
Making Dreams, S.A.	-	(714.393)	-	(714.393)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	-	(1.239.201)	-	(1.239.201)
Ficopel, S.A.	-	(82.215)	-	(82.215)
Imag Operation, GmbH	(300.001)	-	-	(300.001)
Imagination and Play, Ltd	(358.071)	-	-	(358.071)
Imaginarium Retail, Ltd.	(139.200)	-	139.200	-
	<u>(8.170.772)</u>	<u>(3.512.729)</u>	<u>139.200</u>	<u>(11.683.501)</u>
	<u>23.329.469</u>	<u>(3.328.613)</u>	<u>(5.413.843)</u>	<u>14.587.013</u>

IMAGINARIUM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
Ejercicio 2016/2017

	Euros			31.01.2016
	2015/2016	Altas	Bajas	
	31.01.2015			
Coste				
Itsmagical HK LTD	1.374.738	-	-	1.374.738
Imaginarium France, S.R.L.	3.305.161	-	(3.305.161)	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	10.598.331	2.450.000	-	13.048.331
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	861.652	-	-	861.652
Subgrupo Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.380.294	617.209	-	1.997.503
Imag Operation, GmbH	300.001	-	-	300.001
Itsmagical Mexico, S.A.	1.474.069	-	-	1.474.069
Imagijogos LDA	5.720.400	633.333	-	6.353.733
Imag Cocuk Urun Vehiz AS	2.410.503	3.003.340	-	5.413.843
Imaginarium Deutschland GmbH	5.883.021	-	(5.883.021)	-
Imagination and Play, Ltd	358.071	-	-	358.071
Imaginarium Hellas, S.A.	179.100	-	-	179.100
Imaginarium Retail, Ltd.	139.200	-	-	139.200
	<u>33.984.541</u>	<u>6.703.882</u>	<u>(9.188.182)</u>	<u>31.500.241</u>
Correcciones valorativas por deterioro				
Imaginarium France, S.R.L.	(3.305.161)	-	3.305.161	-
Imaginarium Italy, S.P.A.	(6.666.658)	-	-	(6.666.658)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(706.842)	-	-	(706.842)
Imag Operation, GmbH	(300.001)	-	-	(300.001)
Imagijogos LDA	(765.465)	-	765.465	-
Imaginarium Deutschland GmbH	(5.883.021)	-	5.883.021	-
Imagination and Play, Ltd	(268.607)	(89.464)	-	(358.071)
Imaginarium Retail, Ltd.	(139.200)	-	-	(139.200)
	<u>(18.034.955)</u>	<u>(89.464)</u>	<u>9.953.647</u>	<u>(8.170.772)</u>
	<u>15.949.586</u>	<u>6.614.418</u>	<u>765.465</u>	<u>23.329.469</u>

La información relativa a las empresas del grupo al 31 de enero de 2017 y 2016 se presenta en el Anexo I el cual forma parte integrante de esta nota.

Altas de coste en los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 se corresponden a desembolsos por ampliaciones de capital en determinadas sociedades participadas así como adquisiciones de participaciones adicionales realizadas a los accionistas minoritarios de las mismas.

Durante el ejercicio 2016/2017 la Sociedad ha vendido a un tercero la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades Imaginarium Retail LTD e Imag Cocuk Urun Vehiz AS. Estas operaciones han generado pérdidas en enajenación de instrumentos financieros por 5.413.843 euros en 2016/2017.

Por otra parte, durante el ejercicio 2016/2017 la sociedad participada Making Dreams, S.A., sociedad de nacionalidad argentina perteneciente al disuelto subgrupo Imaginarium Cono Sur, ha comenzado un procedimiento de liquidación, por lo que la Sociedad ha deteriorado la totalidad de dicha participación. Durante el ejercicio 2015/2016 la Sociedad dio de baja las participaciones mantenidas en Imaginarium France, S.R.L. e Imaginarium Deutschland GmbH dado que se encontraban en proceso de liquidación.

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 tres 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 tercer año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio.

Las hipótesis clave en todos los casos han sido el margen bruto presupuestado, determinado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado, la tasa de crecimiento medio ponderado, coherente con las previsiones incluidas en los informes de la industria y los tipos de descuento después de impuestos que reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

En las estimaciones realizadas por la dirección, el margen bruto se ha estimado en base al rendimiento y sus expectativas de desarrollo. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de industria.

(10) Activos Financieros

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, los cuales se corresponden fundamentalmente con préstamos y partidas a cobrar, y que se encuentran valorados por su coste amortizado, en el caso de las inversiones financieras y a su valor nominal, en el caso de las Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar, es como sigue:

	Euros			
	31.01.2017		31.01.2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y partidas a cobrar				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	329.964	148.737	181.227
Créditos a empresas	-	329.964	148.737	181.227
Inversiones financieras	1.770.796	38.000	1.525.090	23.000
Instrumentos de patrimonio	301	-	-	-
Otros activos financieros	38.000	38.000	91.000	23.000
Depósitos y fianzas	1.732.495	-	1.733.789	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	10.233.728	-	9.941.654
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	9.517.042	-	9.386.901
Otras cuentas a cobrar	-	716.686	-	554.753
Total préstamos y partidas a cobrar	1.770.796	10.601.692	1.673.827	10.145.881
Derivados de coberturas				
Cotizados en mercados no organizados	-	38.855	-	42.828
Total derivados (nota 12)	-	38.855	-	42.828
Total activos financieros	1.770.796	10.640.547	1.673.827	10.188.709

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros	
	Préstamos y partidas a cobrar	
	2016/2017	2015/2016
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	334.925	859.032
Pérdidas por deterioro de valor	(1.524.809)	(4.648.817)
Reversiones por deterioro de valor	493.067	85.914
Regularizaciones (nota 17 (e))	(2.206.461)	-
	<u>(2.903.278)</u>	<u>(3.703.671)</u>

(c) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe recoge los créditos concedidos por la Sociedad para cubrir necesidades de tesorería de algunas de sus sociedades dependientes, los cuales devengan de intereses a tipo de mercado. Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.01.2017			31.01.2016		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Crédito	300.382	723.623	1.024.005	449.119	574.886	1.024.005
Correcciones valorativas por deterioro	(300.382)	(393.659)	(694.041)	(300.382)	(393.659)	(694.041)
	-	329.964	329.964	148.737	181.227	329.964
			(nota 16)			(nota 16)

El vencimiento de los créditos no corrientes al 31 de enero de 2016 estaba situado en el ejercicio 2017/2018.

El valor neto contable reflejado está calculado en base al valor neto recuperable según los procedimientos técnicos aceptados, y en base a las estimaciones del plan de negocio de la Compañía, fundamentado en una nueva estrategia de producto y eficiencias estructurales y de gestión.

(d) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Vinculadas (nota 16)		
Clientes	9.702.223	12.263.824
Correcciones valorativas por deterioro	(3.566.237)	(6.265.443)
	<u>6.135.986</u>	<u>5.998.381</u>
No vinculadas		
Clientes	4.038.122	4.128.839
Deudores varios	701.571	530.378
Personal	15.115	24.375
Otros créditos con las Administraciones (nota 14)	65.494	1.491
Correcciones valorativas por deterioro	(657.066)	(740.319)
	<u>4.163.236</u>	<u>3.944.765</u>
Total	<u>10.299.222</u>	<u>9.943.146</u>

El valor neto contable reflejado está calculado en base al valor neto recuperable según los procedimientos técnicos aceptados, y en base a las estimaciones del plan de negocio de la Compañía, fundamentado en una nueva estrategia de producto y eficiencias estructurales y de gestión.

(e) Correcciones valorativas por deterioro

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado, es como sigue:

	Euros					
	2016/2017			2015/2016		
	Créditos	Clientes	Total	Créditos	Clientes	Total
<i>No corriente</i>						
Saldo al 1 de febrero	300.382	-	300.382	300.382	-	300.382
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Reversiones	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de enero	<u>300.382</u>	<u>-</u>	<u>300.382</u>	<u>300.382</u>	<u>-</u>	<u>300.382</u>
<i>Corriente</i>						
Saldo al 1 de febrero	393.569	7.005.762	7.399.331	215.943	5.973.052	6.188.995
Dotaciones	-	3.731.270	3.731.270	177.626	4.470.991	4.648.617
Reversiones	-	(493.067)	(493.067)	-	(85.914)	(85.914)
Eliminaciones contra el saldo contable	-	(6.020.662)	(6.020.662)	-	(3.352.367)	(3.352.367)
	<u>393.569</u>	<u>4.223.303</u>	<u>4.616.872</u>	<u>393.569</u>	<u>7.005.762</u>	<u>7.399.331</u>



Dotación del ejercicio 2016/2017 por importe de 2.206.461 euros han sido registradas en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase nota 17 (e)).

(11) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de enero de 2017 el patrimonio neto de la Sociedad es negativo. De acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedad de Capital, la Sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

La Sociedad ha realizado un intenso trabajo con los acreedores financieros (con el fin de reestructurar la deuda financiera) y potenciales inversores (con el fin de permitir la entrada de nuevos fondos a la compañía y corregir así la situación patrimonial). Con fecha 16 de mayo 2017 se recibe una oferta vinculante por parte de un potencial inversor que cuenta con el visto bueno del Consejo de la Sociedad. Los Administradores confían en solventar la situación patrimonial en el corto plazo.

(a) Capital

El capital suscrito a 31 de enero de 2017 y 2016 está representado por 22.379.648 acciones nominativas 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.

La variación en la cifra de capital social en el ejercicio 2015/2016 respondía 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.

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 2017 y 2016, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

31.01.2017 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

31.01.2016 - Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

La participación total de D. Félix Tena Comadrán en la Sociedad, directamente o través de las mercantiles Publifax, S.L. e Inroch, S.L., representa a 31 de enero de 2017 y 2016 el 61,43% del Capital Social.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión no es de libre disposición, al ser los fondos propios inferiores al capital social.

(c) Reservas

(i) Reserva legal

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.

A 31 de enero de 2017 y 2016, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias no son de libre disposición al 31 de enero de 2017, al ser los fondos propios inferiores al capital social.

(d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2017 y 2016 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 707.284 y 595.280 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones al cierre de los ejercicios 2016/17 y 2015/16 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,29 y 0,66 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2016/17 y 2015/16 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 235.482 y 280.872 euros, respectivamente.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2016/17 (y 2015/16) se corresponden con las operaciones de compraventa de acciones realizadas por Santander Investment Bolsa, S.A. Sociedad de Valores, en su condición de "proveedor de liquidez" de la Sociedad, todo ello de acuerdo con lo establecido en las Circulares del MAB.

(12) Instrumentos financieros derivados

Al 31 de enero de 2017 la Sociedad tiene contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contratos de seguro de cambio por un importe nominal conjunto de 676 miles de dólares y vencimiento en junio de 2017.
- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nominal de 2,5 millones de euros y vencimiento en diciembre de 2017.

Al 31 de enero de 2016 la Sociedad tenía contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contratos de seguro de cambio por un importe nominal conjunto de 3,5 millones de dólares y vencimiento a lo largo de 2016.
- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nominal de 8 millones de euros.

El valor razonable al 31 de enero de 2017 asciende a 38.855 euros y (31.848) euros (42.828 euros a 31 de enero de 2016) (véanse notas 10 y 13).

(13) Pasivos corrientes y no corrientes

(a) Clasificación por categorías

Los pasivos corrientes y no corrientes, por categorías y clases, que se corresponden fundamentalmente con Débitos y partidas a pagar y que se encuentran valorados por su coste amortizado, en el caso de las deudas, y por su valor nominal, en caso de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, es como sigue:

	Euros			
	31/01/17		31/01/16	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar				
Deudas				
- Deudas con empresas del grupo	507.557	1.788.182	960.243	-
- Deudas con entidades de crédito	-	36.321.551	16.870.999	17.861.776
- Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7)	-	50.325	45.308	254.029
- Otros pasivos financieros	702.539	46.446	59.006	75.515
	<u>1.210.096</u>	<u>38.206.504</u>	<u>17.935.549</u>	<u>18.191.320</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
- Proveedores y acreedores	-	12.842.383	-	8.51.487
- Otras cuentas a pagar	-	1.024.686	-	1.107.732
Total	<u>-</u>	<u>13.867.069</u>	<u>-</u>	<u>9.618.219</u>
Total débitos y partidas a pagar	<u>1.210.096</u>	<u>52.073.573</u>	<u>17.935.549</u>	<u>27.809.539</u>
Instrumentos financieros derivados (nota 12)	<u>-</u>	<u>31.848</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>1.210.096</u>	<u>52.105.542</u>	<u>17.935.549</u>	<u>27.809.539</u>

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros, que corresponde íntegramente a Débitos y partidas a pagar aplicando el método del coste amortizado, asciende a 1.931.640 euros (2.269.353 euros en 2015/2016).

(c) **Deudas con entidades de crédito**

Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.01.2017			31.01.2016		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y otros (financiación sindicada)	-	18.570.867	18.570.867	15.231.474	1.692.386	16.923.860
Financiación a la importación y anticipos de exportación	-	17.421.270	17.421.270	1.639.524	16.115.271	17.754.795
Cuentas de crédito	-	14.534	14.539	-	-	-
Intereses	-	314.880	314.876	-	54.119	54.119
	-	36.321.551	36.321.551	16.870.999	17.861.776	34.732.775

Nota: Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada corriente y no corriente a largo plazo a 31 de enero del 2017 y 2016 vienen minorados en los importes 576.140 euros, 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 (el Contrato de Financiación).

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 Sociedad, las entidades que conforman la Financiación Sindicada descrita anteriormente, así como otras entidades financiadoras de la Sociedad 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:

- a) El Contrato de Novación Sindicada acordó 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 estableció 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 mismo, este es el vencimiento de los importes pendientes a 31 de enero de 2017 y 2016:

:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
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
	<u>17.500.000</u>

- b) 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.
- c) 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
- c) Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad firmó 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, con la consideración de deuda preferente o senior al resto de la deuda. 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. A 31 de enero de 2017, el importe de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo proveniente de la firma de esta línea de circulante asciende a 1.788.182 euros (véase apartado d) de esta nota). A efectos comparativos, en el ejercicio 2015/16 la Sociedad obtuvo hasta 4 millones de euros reembolsables el 29 de enero 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 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)).

La Sociedad no atendió al vencimiento de la cuota con vencimiento enero 2017. Conforme a lo anterior, al 31 de enero de 2017 y 2016 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. La Sociedad obtuvo de las entidades financieras con antelación a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2015/2016 con efectos retroactivos a 31 de enero de 2016, la oportuna dispensa o autorización ante dicho incumplimiento de los referidos ratios financieros.

A pesar del avanzado estado de las negociaciones con entidades financieras al respecto de la reestructuración de la deuda, tras la cual la misma se convertirá en exigible a largo plazo, la Sociedad ha decidido formular con crédito sindicado no corriente reclasificado en el epígrafe entidades de crédito a corto plazo.

En el ejercicio 2015/16 la Sociedad – siguiendo los mismos criterios que los aplicados en los ejercicios anteriores y teniendo en cuenta el carácter retroactivo al que expresamente se refería la dispensa remitida por las entidades financieras que de forma indubitada hacía constar la ausencia de incumplimiento con efectos 31 de enero de 2016 – consideró 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 otorgó 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.

La Sociedad se encuentra desde hace meses en negociaciones con las entidades financieras, con el objetivo de reestructurar su deuda financiera. El estado de dichas negociaciones es avanzado, y los Administradores son optimistas al respecto.

(d) **Deudas con empresas del grupo**

Su detalle es como sigue:

	Euros			
	31.01.2017		31.01.2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con empresas del grupo	507.557	-	960.243	-
Deudas con accionistas	-	1.788.182	-	-
	<u>507.557</u>	<u>1.788.182</u>	<u>960.243</u>	<u>-</u>
	(nota 16)	(nota 16)	(nota 16)	(nota 16)

Deudas con empresas del Grupo al 31 de enero de 2017 y 2016 se corresponden con el préstamo firmado inicialmente entre dos sociedades del grupo y 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 2017 el importe de dicho préstamo asciende a 507.557 euros, correspondientes al contravalor en euros 545.878 dólares americanos (960.243 euros correspondientes al contravalor en euros de 1.048.585 dólares estadounidenses al 31 de enero de 2016), con el siguiente vencimiento:

<u>Vencimiento</u>	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
31/01/2019	-	192.471
31/01/2020	117.821	428.057
31/01/2021	428.057	428.057
	<u>545.878</u>	<u>1.048.585</u>

Las deudas con accionistas al 31 de enero de 2017 se corresponden a dos préstamos firmados en fecha 15 de abril de 2016 con Publifax, S.L. por un importe original de 750.000 euros y con Tasal, S.L. por importe de 1.000.000 euros.

Todas estas operaciones devengan intereses a tipos de mercado.

(e) **Otros pasivos financieros no corrientes**

Otros pasivos financieros no corrientes al 31 de enero de 2017 incluyen préstamos concedidos por determinados centros comerciales donde la Sociedad tiene ubicadas sus tiendas con objeto de realizar reformas y el acondicionamiento de las mismas por importe de 191.829 euros (59.000 euros al 31 de enero de 2016). Asimismo incluye fianzas recibidas parte de franquiciados por importe de 510.710 euros.

(f) **Importes denominados en moneda extranjera**

El detalle de los pasivos corrientes a 31 de enero de 2017 denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares estadounidenses, corresponden a Deudas con empresas del grupo por importe de 545.678 euros (960.243 euros al 31 de enero de 2016) y a Proveedores por 2.759.459 euros (765.382 euros al 31 de enero de 2016).

Las diferencias de cambio reconocidas en resultados de los instrumentos financieros en el ejercicio 2016/2017 ascienden a (491.263) euros ((4.769) euros en 2015/2016) y se corresponden en su práctica totalidad a operaciones liquidadas en el ejercicio.

(g) **Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

La información del período medio de pago a proveedores es como sigue:

	Días	
	2016/2017	2015/2016
Período medio pago a proveedores	114,07	124,52
Ratio de operaciones pagadas	106,15	114,40
Ratio operaciones pendientes de pago	133,29	188,54
	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Total pagos realizados	65.049.290	81.595.032
Total pagos pendientes	26.807.193	12.862.478

(14) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas corrientes es como sigue:

	Al 31 de enero de 2017		Al 31 de enero de 2016	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	63.909	1.427.051	-	1.667.892
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas		99.621	-	110.699
Organismos de la Seguridad Social		593.753	-	387.312
Retenciones por arrendamiento			-	-
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	1.577	3.463	1.491	6.260
Total	65.486	2.123.888	1.491	2.172.163

A 31 de enero de 2017 la Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde febrero de 2013 (desde el ejercicio 2012/2013 en el caso del Impuesto sobre Sociedades).

No obstante, el derecho de la Administración para comprobar o investigar las bases imponibles negativas compensadas o pendientes de compensación, las deducciones por doble imposición y las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas o pendientes de aplicación, prescriben a los 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al periodo impositivo en que se generó el derecho a su compensación o aplicación. Transcurrido dicho plazo, la Sociedad deberá acreditar las bases imponibles negativas o deducciones, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

IMAGINARIUM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 Ejercicio 2016/2017

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Euros		
	31.01.2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			(17.994.114)
Impuesto sobre sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados	(644.070)		(644.070)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	5.748.318	(4.878.040)	870.278
Diferencias temporarias			
Ingresos imputados directamente a patrimonio neto	-	(229.086)	(229.086)
Deterioro crédito comercial	135.933	(93.160)	42.773
Pérdidas de cartera	550.863	-	550.863
Contratos de arrendamiento financiero	169.678	(28.153)	141.525
Limitaciones en amortizaciones	-	(175.616)	(175.616)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	630.413	-	630.413
Deterioros no deducibles	2.714.869	(286.331)	2.428.538
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(14.378.496)</u>

	Euros		
	31.01.2016		
	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 temporarias			
Ingresos 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)
Limitaciones 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)			<u>(4.492.490)</u>

Diferencias permanentes en el ejercicio 2016/2017 se corresponden principalmente con variaciones en deterioros de instrumentos de patrimonio e insolvencias con entidades vinculadas no deducibles.

Diferencias temporarias por deterioros no deducibles en 2016/2017 se corresponde principalmente con deterioros fiscales registrados en ejercicios anteriores de participaciones en empresas del grupo, según lo indicado en el Real-Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por la que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social.

El ingreso y gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016, respectivamente, se corresponde con reversiones de diferencias temporarias.

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido registrados por tipos es como sigue:

	Euros	
	<u>31.01.2017</u>	<u>31.01.2016</u>
<u>Activos</u>		
Créditos por pérdidas a compensar	1.840.348	1.840.348
Derechos por deducciones y bonificaciones	799.984	799.984
Diferencias temporarias		
Inmovilizado	362.117	406.747
Deterioro créditos	200.737	340.819
Provisiones	13.423	28.930
Gastos financieros	299.444	299.444
Otros	28.121	56.894
Total activos	<u>3.544.174</u>	<u>3.773.165</u>
<u>Pasivos</u>		
Inmovilizado material	52.724	88.105
Instrumentos de patrimonio	738.427	1.658.460
Total pasivos	<u>791.151</u>	<u>1.746.565</u>

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación como sigue:

<u>Año de origen</u>	Euros	
	<u>31.01.2017</u>	<u>31.01.2016</u>
2008	776.899	802.807
2009	971.222	971.222
2010	28.031	28.031
2011	1.200.403	1.200.403
2012	3.955.220	3.955.216
2015	4.495.081	4.492.489
2016	14.378.496	-
	<u>24.805.352</u>	<u>11.450.167</u>

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad dispone de deducciones pendientes de compensación por importe de 846.912 euros al 31 de enero de 2017 (833.392 euros al 31 de enero de 2016).

El detalle de las diferencias temporarias deducibles no reconocidas como un activo por impuesto diferido es como sigue:

	Euros	
	31.01.2017	31.01.2016
Deterioro créditos	3.260.126	4.855.544
Gastos financieros	960.932	330.519
	<u>4.221.058</u>	<u>5.186.063</u>

Al igual que en el ejercicio 2015/16, por prudencia, los Administradores han considerado no registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas del ejercicio 2016/17, ni las diferencias temporales positivas generadas por los gastos financieros no deducibles en el ejercicio, pero se mantienen los anteriores, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios, de acuerdo con los efectos fiscales esperados en el marco del proceso de reestructuración de su deuda financiera y el resto de previsiones del Plan de Negocios de la Sociedad.

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 2016/17, 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.

(15) Información Medioambiental

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

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose es como sigue:

	31/01/17		
	Accionistas	Sociedades del grupo	Total
Inversiones en empresas del grupo Créditos a empresas (nota 10)	-	329.964	329.964
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Clientes empresas del grupo (nota 10)	-	6.135.986	5.998.381
Total activo		6.465.950	6.328.345
Deudas con empresas del grupo (nota 13)	1.788.182	507.557	2.295.739
Acreeedores comerciales Proveedores y acreedores	20.093	878.539	878.539
Total pasivo	1.788.182	1.386.096	3.174.278

	31/01/16		
	Accionistas	Sociedades del grupo	Total
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo Créditos a empresas (nota 10)	-	329.964	329.964
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Clientes empresas del grupo (nota 10)	-	5.998.381	5.998.381
Total activo	-	6.328.345	6.328.345
Deudas con empresas del grupo (nota 13)	-	960.243	960.243
Acreeedores comerciales Proveedores y acreedores	10.113	294.870	304.953
Total pasivo corriente	10.113	1.255.113	1.265.226

(b) Transacciones de la Sociedad 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 vinculadas durante los ejercicios 2015/16 y 2014/15, son los siguientes:

<u>Ejercicio 2016/17</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ingresos por intereses</u>	<u>Gastos por intereses</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Servicios recibidos</u>
Otras empresas del grupo y asociadas	11.437.807	8.630.833	323.616	30.453	1.656.807	346.924
Otras empresas vinculadas	-	-	-	33.334	-	309.870
Total	11.437.807	8.630.833	323.616	63.787	1.656.807	656.794

<u>Ejercicio 2015/16</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	14.214.844	9.388.773	835.435	2.156.071	777.798

(c) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Las retribuciones percibidas y devengadas por los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad en 2016/2017, han ascendido a 291.250 euros (346.810 euros en 2015/2016). Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 298.870 y 399.826 euros en el ejercicio 2016/17 y 2015/16.

Durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 los Administradores no han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. No existen créditos o anticipos ni se han asumido obligaciones por cuenta de él a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen contratos de alta dirección firmados por la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se señala que las retribuciones percibidas por el personal directivo de la Sociedad durante los ejercicios 2016/17 y 2015/16 ascienden a 1.094.347 y 932.569 euros respectivamente.

(d) **Situaciones de conflicto de interés de los Administradores**

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(e) **Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad**

Durante el ejercicio 2016/2017 y 2015/2016, los Administradores 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.

(17) **Ingresos y Gastos**

(a) **Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Segmentación por categorías de actividades		
Venta de retail	61.724.312	71.572.961
Venta de otros canales	24.492	110.195
Prestación de servicios	<u>4.000.021</u>	<u>4.922.092</u>
	<u>65.748.825</u>	<u>76.605.248</u>
Segmentación por mercados geográficos		
Nacional	33.904.356	43.168.724
Exportación	<u>31.844.469</u>	<u>33.436.524</u>
	<u>65.748.825</u>	<u>76.605.248</u>

(b) **Aprovisionamientos**

El detalle de los Aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	35.330.766	36.840.190
Variación de existencias	<u>989.275</u>	<u>5.638.863</u>
	<u>36.320.041</u>	<u>42.479.053</u>

Aproximadamente un 96% de las compras de la Sociedad se corresponde con las realizadas fuera de España, principalmente importación (95% en 2015/2016).

Durante el ejercicio 2016/2017 la Sociedad ha registrado gastos en concepto de variación de existencias por importe de 1.108.270 euros bajo el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por tratarse de impactos procedentes de ejercicios anteriores (véase apartado (e) de esta nota).

(c) **Cargas Sociales**

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Euros	
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.611.873	2.730.716
Otros gastos sociales	-	-
	<u>2.611.873</u>	<u>2.730.716</u>

Desde el 1 de abril de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2017, estuvo vigente el Expediente de Regulación de Empleo (ERTE) firmado el 18 de marzo de 2016. 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 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.

(d) Transacciones denominadas en moneda extranjera

Durante el ejercicio 2016/2017 la sociedad ha realizado compras en moneda extranjera (dólares estadounidenses) por importe de 28.234.473 euros (30.530.871 euros en 2015/2016).

(e) Otros resultados

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Deterioro stocks y fungibles	1.405.740	-
Deterioro cartera comercial	2.206.461	-
Regulaciones diversas e indemnizaciones	669.164	760.832
	<u>4.281.365</u>	<u>760.832</u>

Deterioro de stocks se corresponde fundamentalmente con regularizaciones de artículos en existencias y fungibles, que, en base a análisis más detallados efectuados en el presente ejercicio, no deberían haber formado parte de las mencionadas partidas en ejercicios anteriores, por lo que se han regularizado utilizando este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Deterioro de cartera comercial en 2016/2017 se corresponde con las efectuadas por la Sociedad sobre los saldos de clientes de las sociedades del grupo lmg Cocuk Urun Vehiz As, enajenada en el presente ejercicio, y Making Dreams, S.A., en proceso de liquidación (véanse notas 9 y 10).

Los Administradores de la Sociedad consideran que las circunstancias que han originado estos deterioros son de carácter extraordinario y/o corresponden a ejercicios anteriores, y por tanto, han considerado su clasificación en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(18) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2016/2017 y 2015/2016, desglosado por categorías, es como sigue:

	2016/2017	2015/2016
Directivos	13	12
Técnicos y auxiliares administrativos	143	152
Encargados y responsables	45	43
Ayudantes y mozos	277	313
	<u>478</u>	<u>520</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	31.01.2017		31.01.2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	8	5	6	6
Técnicos y auxiliares administrativos	24	57	122	30
Encargados y responsables	17	98	29	13
Ayudantes y mozos	16	228	289	24
	<u>65</u>	<u>388</u>	<u>446</u>	<u>74</u>
Consejo de Administración	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>

La Sociedad cuenta con 2 empleados con discapacidad mayor o igual al 33% de la categoría ayudantes y mozos durante el ejercicio 2016/2017 (2 empleados de la categoría ayudantes y mozos en el ejercicio 2015/2016).

(19) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de enero, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Por servicios de auditoría	49.069	35.989
Por otros servicios de verificación	1.530	4.430
	<u>50.599</u>	<u>40.419</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante los ejercicios 2016/2017 y 2015/2016 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016/2017	2015/2016
Por servicios de asesoramiento fiscal	27.678	3.948
Por otros servicios	50.392	60.222
	<u>78.070</u>	<u>64.170</u>

(20) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de enero de 2017, la Sociedad tenía prestados avales por importes de 1.776.351 euros y 750.000 dólares (2.518.966 euros en 2016), fundamentalmente como garantía de los arrendamientos de los locales donde están ubicadas las tiendas propias.

(21) Hechos Posteriores

Como parte de las medidas emprendidas por la Sociedad mencionadas en la nota 2 (f), se manifiesta que con fecha 16 de mayo de 2017 se han recibido oferta vinculante por parte de un potenciales inversores interesados en aportar recursos suficientes a la compañía para reequilibrar la situación patrimonial, reponer la financiación de circulante, así como para acometer su Plan de Negocio.

Estas conversaciones con el inversor se mantienen a la vez que de forma paralela se está negociando con los acreedores financieros para –en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa su deuda financiera, estructurar la deuda resultante y mantener las líneas de financiación de circulante existentes.

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 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.



IMAGINARIUM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
Ejercicio 2016/2017

31 de enero de 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	99,99%	-	99,99%	1.345.286	2.795.927	1.344.118	(2.139.062)	3.346.269	1.374.738	-
IMAGINARIUM ITALY SPA	Italia	Venta minorista de juguetes	Consulrevi Srl	100,00%	-	100,00%	10.000	-	-	(1.731.147)	(1.721.147)	5.045.268	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	517.744	-	(1.108.669)	(226.661)	(817.586)	154.810	-
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	1.400	-	(1.330)	-	70	-	-
FICOPEL S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	103.448	-	(170.046)	(9.025)	(75.623)	-	-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	35.000	911.389	(1.343.605)	(5.251)	(402.467)	-	-
SUBGRUPO ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		99,99%	-	99,99%	1.366.979	575.368	(514.789)	(320.462)	1.107.097	1.474.069	-
IMAGIJOJOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100,00%	-	100,00%	124.650	324.273	(298.955)	(486.683)	(396.715)	6.353.733	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60,45%	-	60,45%	592.339	958.013	(3.475.614)	(900)	(1.926.162)	-	-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75,00%	-	75,00%	194.100	-	(719.435)	(276.816)	(802.151)	179.100	-

31 de enero de 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	100%	-	100%	1.345.286	4.121.676	1.294.175	(1.325.749)	5.435.388	1.374.738	-
IMAGINARIUM ITALY SPA	Italia	Venta minorista de juguetes	Studio Legale Tributario	100%	-	100%	315.163	1.001.102	-	(1.452.075)	(135.810)	6.376.378	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	517.744	-	(747.378)	(331.676)	(561.310)	154.810	-
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		94%	-	94%	1.983.413	1.092.942	(2.067.768)	(301.664)	706.923	1.997.503	-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	35.000	911.389	(1.341.092)	(2.513)	(397.216)	-	-
ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	1.366.979	649.587	(357.272)	421.499	2.080.793	1.474.069	-
IMAGIJOJOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100%	-	100%	124.650	324.273	32.663	(331.618)	149.968	6.353.733	-
IMAG COÇUK URUN VE HIZ A.S.	Turquia	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	4.402.519	-	(2.379.223)	(1.125.672)	897.624	5.413.843	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60%	-	60%	592.339	958.013	(2.855.917)	(619.697)	(1.925.262)	-	-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75%	-	75%	194.100	-	(547.243)	(112.068)	(465.211)	179.100	-
IMAGINARIUM RETAIL, LTD	Israel	Venta minorista de juguetes		100%	-	100%	98	-	(1.914.094)	(936.221)	(2.850.217)	-	-

Este Anexo forma parte íntegramente de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con las cuales debería ser leído.

INFORME DE GESTION
Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2016 a 31 de enero de 2017

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 65.749 miles de euros, lo que supone una disminución de un 14.17% en valores absolutos con respecto al ejercicio 2015/16.

Margen Bruto

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 29.429 miles de euros, lo que supone un 44.76% sobre importe neto de la cifra de negocio.

Otras informaciones

El ejercicio 2016 concluye con un número de 124 tiendas en España (veintidós tiendas menos que al cierre del ejercicio 2015).

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 12).



Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

Imaginarium S.A. en 2016 no ha invertido en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía y periodo medio de pago a proveedores

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 16 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.

El periodo medio de pago a proveedores se detalla en la nota 13 de la memoria.

Operaciones con Acciones propias

A 31 de enero de 2017 la Sociedad dominante posee 707.284 acciones. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0.29 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 11 d) de la Memoria Individual.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2017 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 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 11 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 cinco (5), 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 es, dos (2), frente al número de consejeros ejecutivos, que son tres (3).
- **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 un consejero independiente 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 desde la admisión a cotización de las acciones, ha contado con una Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (independientes y/o dominicales). Tras el cese de dos de dichos miembros, la Sociedad se propone nombrar nuevos miembros tan pronto como le sea posible. 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.



Hechos posteriores al cierre

Con fecha 18 de mayo 2017 la compañía celebra una Junta General Extraordinaria publicando al mismo tiempo hecho relevante al MAB según lo dispuesto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado el artículo 228 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) donde entre otros puntos se informa:

- (i) La Compañía ha llevado a cabo un intenso trabajo con los acreedores financieros y con potenciales inversores con el fin de permitir la entrada de nuevos fondos a la compañía y corregir la situación patrimonial de Imaginarium, a la vez que se reestructura la deuda financiera. En el marco de dicho proceso, la compañía ha recibido el interés de diversos inversores interesados en aportar nuevos fondos a la compañía sujeto a la reestructuración de la deuda financiera.

A este respecto, se manifiesta que con fecha 16 de mayo de 2017 se han recibido ofertas vinculantes por parte de potenciales inversores interesados en aportar recursos suficientes a la compañía para reequilibrar la situación patrimonial, así como para acometer su Plan de Negocio.

Estas ofertas, que cuenta con el visto bueno del consejo de la compañía, están vinculadas a las negociaciones que se mantienen de forma paralela con los acreedores financieros para -en el marco del acuerdo de incorporación del inversor- alcanzar un acuerdo que permita reducir de forma significativa su deuda financiera, estructurar la deuda resultante y mantener las líneas de financiación de circulante existentes.

Por todo ello, la Compañía confía en poder solventar su actual situación financiera y patrimonial de forma inmediata y emprender una nueva etapa que le permita desarrollar su proyecto empresarial.

La compañía ha puesto en marcha un plan de eficiencia y reducción de costes que implica la revisión de los procesos básicos tendentes a la simplificación de la gestión. Como parte de dicho plan y en línea con lo hecho el año anterior, la dirección de la compañía y los representantes legales de los trabajadores alcanzaron, con fecha 30 de marzo, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta aproximadamente a 178 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza y que contempla un porcentaje de aplicación máximo del 30% sobre la jornada durante el periodo de aplicación de la medida, que será desde 1 de abril hasta 31 de marzo de 2018.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.



IMAGINARIUM, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del Ejercicio 2016/2017

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2016 y el 31 de enero de 2017. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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, 22 de mayo de 2017



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



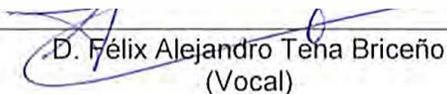
Inroch S.L.
Representado por D. José Ramón
Vázquez Medina
(Vocal)



O^a Isabel Martín-Retortilla Leguina
(Voca1)



O. Mikel Bilbao Sorensen
(Vocal)



D. Félix Alejandro Tena Briceño
(Vocal)