Informe Financiero Primer Semestre 2017

(1 de febrero de 2017 a 31 de julio 2017)

Información Financiera Primer Semestre 2017

- La cifra neta de negocio consolidada del Grupo Imaginarium se sitúa en 23.164 miles de euros, al cierre del primer semestre del ejercicio 2017 (un 34,4% inferior a la de 2016). Dicha menor facturación es consecuencia, en su mayor parte, de la reducción del número de tiendas a lo largo de 2016 y 2017 dentro de los planes de la compañía.

- El margen bruto ha sido de 11.538 miles de euros que representa el 49,8% de la CNN, bajando 8 puntos respecto al mismo periodo del año anterior. El peso del canal franquicias versus tiendas propias, como consecuencia de las medidas estructurales de optimización, es mayor, y por lo tanto razón fundamental de la bajada del margen general.

- El plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos permite acumular a cierre del ejercicio una reducción de costes totales operativos de 5,5 millones de euros (un 24,5% menos que al cierre del primer semestre de 2016).

- El resultado operativo (EBITDA) del Grupo se sitúa en -5.395 miles de euros (frente al importe de -1.977 miles de euros al cierre del primer semestre de 2016).

- El resultado neto del primer semestre de 2017 (12.274 miles de euros) se ve afectado, de forma extraordinaria, por las medidas de reestructuración de filiales (especialmente en mercados internacionales) según anunciado por la sociedad en Hecho Relevante de fecha 9 de febrero de 2017 y por un impacto positivo generado por la reducción de la deuda financiera que resulta de la Reestructuración (cuyo preacuerdo vinculante se firmó entre sociedad, inversores y entidades financieras el 18 de julio 2017) y cuya ejecución final permite corregir la situación patrimonial.

- La deuda financiera neta a cierre del primer semestre de 2017 es de 14.846 miles de euros (de los que 4,5 millones se corresponde a la financiación puente otorgada por los inversores y que se prevé su capitalización en la Junta General de accionistas el día 21 de noviembre), Dicho importe de deuda financiera supone una significativa reducción pues contempla la condonación de deuda por parte de las entidades financieras como consecuencia de la Reestructuración financiera acordada (según se detalla en el Hecho Relevante esta fecha).

- Las Ventas *Retail* del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido a lo largo del primer semestre de 2017 en 23%.

Otra información relevante.

- Según información previa, durante los últimos meses la Compañía ha estado inmersa en la estructuración y negociación de un acuerdo de refinanciación de su deuda financiera con entidades de crédito, así como a la entrada de nuevos inversores en la sociedad que permitiera la aportación de nuevos recursos, de forma que con ambas medidas se reestableciera el patrimonio de la compañía.

- A la fecha de este informe, se han concluido las negociaciones entre todas las partes involucradas. Con fecha 20 de noviembre, la mayoría de las entidades financieras, los inversores y la compañía han formalizado un Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada anterior), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y permite corregir la situación patrimonial de la compañía. Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya aportados como financiación puente con la firma del preacuerdo de julio de 2017).

Resultados Consolidados Primer Semestre 2017

(1 de febrero de 2017 a 31 de julio de 2017)

Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – Primer Semestre 2017

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium *(cifras en miles de euros)*	**1S 2017**	**1S 2016**	**Var. Abs.**	**% Var.**
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	23.164	35.289	-12.125	-34,4%
Aprovisionamientos	-11.626	-14.838	3.213	21,7%
Margen Bruto (1)	**11.538**	**20.450**	**-8.912**	**-43,6%**
% s/ CNN	49,8%	58,0%		
Margen Bruto de Producto (2)	**10.738**	**18.999**	**-8.261**	**-43,5%**
% s/ Facturación de Productos	48,0%	56,1%		
Gastos de Personal	-7.455	-8.879	1.424	16,0%
Otros Gastos de explotación	-9.479	-13.548	4.070	30,0%
Costes Operativos (3)	**-16.934**	**-22.428**	**5.494**	**24%**
% s/ CNN	-73,1%	-63,6%		
EBITDA (4)	**-5.395**	**-1.977**	**-3.418**	
% s/ CNN	-23,3%	-5,6%		

Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium del primer semestre 2017 ascendió a 23.164 miles euros, lo que significa una variación de -34,4% con respecto al primer semestre de 2016.

Dicha reducción de facturación se corresponde, en un alto porcentaje, a la disminución del número de tiendas durante 2017 (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, Argentina, Italia). Adicionalmente, mercados relevantes como Italia y España no se están recuperando según se esperaba y Rusia se ha comportado el primer semestre peor de lo esperado.

CNN (cifras en miles de euros)	1S 2017	1S 2016	var	% var
España	11.532	15.365	-3.833	-24,9%
Internacionales	11.632	19.923	-8.292	-41,6%
Total	**23.164**	**35.289**	**-12.125**	**-34,4%**

Peso relativo	1S 2017	1S 2016
España	50%	44%
Internacionales	50%	56%

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

CNN	1S 2017	1S 2016	var	% var
TOTAL	**23.164**	**35.289**	**-12.125**	**-34,4%**
Europa Sur	18.034	25.109	-7.075	-28,2%
España, Portugal, Italia, Suiza y Grecia				
America	1.458	2.834	-1.376	-48,5%
Mexico, Colombia, Argentina, Uruguay, Peru				
Masterfranquicias	3.437	6.753	-3.317	-49,1%
Rusia, Turquia, Israel, OM, Europa Norte y Este				
Asia	235	592	-357	-60,3%
Hong Kong, Korea				

El conjunto de la zona Europa Sur reduce su facturación como consecuencia del menor número de tiendas al cierre del primer semestre de 2017, así como por un comportamiento irregular de sus mercados (fundamentalmente España, Italia y Portugal).

En el plano internacional, decrece de forma relevante la zona denominada "Master franquicias", motivada fundamentalmente por la evolución del mercado turco, anterior filial que fue transmitida a un nuevo master franquiciado en enero de 2017 y ha debido reajustar el número de tiendas y afrontar dificultades de importación. Adicionalmente, en Rusia se produce una ralentización del mercado mayor de lo esperado así como un retraso en los planes de desarrollo de Qatar que han supuesto un freno en las ventas.

La menor facturación de la región de América proviene fundamentalmente del cierre de todas las tiendas de Argentina debido a la decisión de cierre del país, que fue tomada por dicha sociedad filial al cierre del ejercicio anterior. México ralentiza su crecimiento de

ventas dentro de las previsiones y Perú crece impulsado bajo la gestión del nuevo master franquiciado.

Margen Bruto

El margen bruto generado en el primer semestre 2017 11.538 miles de euros disminuye respecto al ejercicio anterior debido en gran medida a las medidas estructurales de optimización de canales de ventas realizadas a comienzo del ejercicio 2017 donde el peso de las tiendas franquicias es mayor que en el mismo periodo de 2016. De la misma forma una variación en el peso de los márgenes dentro del mix de producto ha influido en esta disminución del margen.

Margen (cifras en miles de euros)	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.	%
Margen Bruto	11.538	20.450	-8.912	-43,6%
% sobre la CNN	49,8%	58,0%		
Margen Bruto de producto	10.738	18.999	-8.261	-43,5%
% sobre la CNN	48,0%	56,1%		

Gastos Operativos

Fuerte esfuerzo llevado a cabo a lo largo del primer semestre del 2017 dando continuidad al plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos iniciado en 2016. Dicho plan ofrece una reducción del importe total de gastos de -5.494 miles de euros (un 24% menos que en 2016) siendo su gran mayoría debido a cierres dentro de los planes de la compañía.

Gastos operativos (cifras en miles de euros)	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.	%
Gastos de personal	7.455	8.879	-1.424	16%
Otros gastos de explotación	9.479	13.548	-4.070	30%
Total	**16.934**	**22.428**	**-5.494**	**24%**

Estos ahorros conseguidos están por encima de las estimaciones de ahorro planificadas para este periodo. La reducción de gastos adicional proviene en parte de un mayor número de cierres sobre los inicialmente planificados así como a eficiencias adicionales.

EBITDA

Por las razones anteriormente expuestas, el resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium en el primer semestre de 2017 se sitúa en -5.395 miles de euros (frente a -1.977 miles de euros al cierre del primer semestre de 2016).

Las medidas de eficiencias 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) y el retraso en la conclusión del proceso de refinanciación de la compañía.

Resultado

El resultado después de impuestos del primer semestre de 2017 se sitúa en 12.274 miles de euros.

Dicho resultado se ve afectado de forma extraordinaria por la contabilización de ingresos financieros por importe de 23.542 miles de euros debido a que con fecha 20 de noviembre la mayoría de entidades financieras, los inversores y la compañía han formalizado un Preacuerdo de Reestructuración mediante la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y permite corregir la situación patrimonial anterior. Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya aportados como financiación puente con la firma del preacuerdo de julio de 2017). También se ve afectado cierre de la filial Argentina (actualmente en proceso de liquidación) y el deterioro final de la filial Italiana dentro de los planes de restructuración de la compañía.

Por las razones anteriores, el resultado positivo del primer semestre de 2017 lleva a unos fondos propios de la sociedad matriz del Grupo, Imaginarium SA de 7.775 miles

Capital Circulante

El Grupo Imaginarium ha mejorado durante este periodo su capital circulante, reduciéndolo en 15.114 miles de euros desde enero de 2017. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	**1S 2017**	**1S 2016**	**Var. Abs.**	**%.**
Existencias	9.523	20.190	-10.667	-53%
Deudores	3.962	5.698	-1.735	-30%
Proveedores y acreedores	18.905	16.193	2.712	17%
Total	**-5.420**	**9.694**	**-15.114**	**-156%**

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 y a un retraso en el plan de restructuración), (ii) una adecuada planificación del stock; (ii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro y el cierre de franquicias (iii) aplazamiento pactado en el pago de proveedores/acreedores debido a las tensiones de tesorería sufridas durante 2017.

Deuda

El primer semestre de 2017 se cierra con una Deuda Financiera Neta de 14.846 miles de euros. Ello supone una bajada de 22.452 miles euros respecto del primer semestre de 2016.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.	%.	2016
Caja y equivalente	4.128	1.114	3.014	270%	4.189
Inversiones financieras a corto plazo	43	980	-936	-96%	1.050
Deuda Financiera	19.017	39.236	-20.219	-52%	37.221
Arrendamiento financiero	0	156	-156	-100%	50
Total	**14.846**	**37.297**	**-22.452**	**-60%**	**33.083**

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 -23%, como consecuencia de la disminución en el número de tiendas dentro de los planes de la compañía y así como por un comportamiento de los mercados EU Sur peor a lo estimado.

VENTAS RETAIL (ex. VAT - T/c constante)	% Var 1S 2017
España	-25,9%
Internacionales	-21,1%
Total	**-23,0%**

Peso relativo	1S 2017	1S 2016
España	37,3%	38,7%
Internacionales	62,7%	61,3%

Número de tiendas

El número de tiendas del Grupo Imaginarium al cierre del primer semestre de 2017 es de 310 tiendas, lo que supone 58 tiendas netas menos que al cierre del primer semestre de 2016. Las tiendas en mercados internacionales pasan a representan un 63% del total.

Numero de tiendas	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.
España	116	140	-24
Internacionales	194	228	-34
Total	**310**	**368**	**-58**

Peso relativo	1S 2017	1S 2016
España	37%	38%
Internacionales	63%	62%

Numero de tiendas	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.
Propias	125	173	-48
Franquicias	185	195	-10
Total	**310**	**368**	**-58**

Peso relativo	1S 2017	1S 2016
Propias	40%	47%
Franquicias	60%	53%

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. Se invita a cualquier interesado a consultar dicho documento.

Relación de Anexos

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

ANEXO 1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del primer semestre del ejercicio 2017, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de julio de 2017.

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium *(cifras en miles de euros)*	**1S 2017**	**1S 2016**	**Var. Abs.**	**%**
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	23.164	35.289	-12.125	-34,4%
Aprovisionamientos	-11.626	-14.838	3.213	21,7%
Gastos de Personal	-7.455	-8.879	1.424	16,0%
Otros Gastos de explotación	-9.479	-13.548	4.070	30,0%
Amortización del inmovilizado	-1.610	-2.151	541	25,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-830	-81	-749	-922%
Otros resultados	-3.630	-1.820	-1.810	-99%
Resultado de la Explotacion	**-11.465**	**-6.029**	**-5.436**	-90%
Ingresos financieros	25.066	0	25.065	31245923%
Gastos financieros	-1.721	-1.082	-639	-59%
Diferencias de Cambio	390	-544	934	172%
Resultado Financiero	**23.735**	**-1.626**	**25.361**	**1559%**
Resultados antes de impuestos	**12.270**	**-7.656**	**19.925**	**260%**
Impuestos sobre beneficios	4	125	-121	-97%
Resultado del ejercicio	**12.274**	**-7.530**	**19.804**	**263%**

Margen Bruto (1)	**11.538**	**20.450**	**-8.912**	**-43,58%**
% s/ CNN	49,8%	58,0%		
Margen Bruto de Producto (2)	**10.738**	**18.999**	**-8.261**	**-43,48%**
% s/ Facturación de Productos	48,0%	56,1%		
Costes Operativos (3)	**-16.934**	**-22.428**	**5.494**	**24,50%**
% s/ CNN	-73,1%	-63,6%		
EBITDA (4)	**-5.395**	**-1.977**	**-3.418**	**-172,86%**
% s/ CNN	-23,3%	-5,6%		

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	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.	%.	2016
ACTIVO NO CORRIENTE	**15.358**	**22.796**	**-7.438**	**-33%**	**19.277**
Inmovilizado intangible	3.327	5.257	-1.930	-37%	4.628
Inmovilizado material	6.236	10.375	-4.140	-40%	8.182
Inversiones financieras a largo plazo	1.987	2.395	-409	-17%	2.465
Activos por impuestos diferidos	3.278	3.991	-713	-18%	3.377
Fondo comercio de sociedades consolidadas	531	777	-246	-32%	625
ACTIVO CORRIENTE	**19.108**	**30.098**	**-10.990**	**-37%**	**25.552**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	261	0	261	0%	0
Existencias	9.523	20.190	-10.667	-53%	13.348
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	3.962	5.698	-1.735	-30%	5.106
Inversiones financieras a corto plazo	43	980	-936	-96%	1.050
Periodificaciones a corto plazo	1.190	2.117	-927	-44%	1.859
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.128	1.114	3.014	270%	4.189
TOTAL ACTIVO	**34.466**	**52.895**	**-18.429**	**-35%**	**44.829**

Patrimonio Neto y Pasivo	1S 2017	1S 2016	Var. Abs.	%.	2016
PATRIMONIO NETO	**-5.251**	**-5.854**	**603**	**-10%**	**-16.965**
Fondos propios	-4.920	-5.036	115	-2%	-16.768
Ajustes por cambios de valor	770	14	756	5356%	817
Socios externos	-1.101	-833	-268	32%	-1.014
PASIVO NO CORRIENTE	**11.964**	**18.199**	**-6.235**	**-34%**	**3.740**
Provisiones a largo plazo	657	724	-67	-9%	722
Deudas con entidades de crédito	10.277	16.893	-6.616	-39%	59
Acreedores por arrendamiento financiero	0	2	-2	-100%	0
Otros pasivos financieros	699	392	307	78%	1.104
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	282	0	282	0%	1.788
Pasivos por impuestos diferidos	49	189	-140	-74%	67
PASIVO CORRIENTE	**27.753**	**40.549**	**-12.797**	**-32%**	**58.054**
Provisiones a corto plazo	0	0	0	0%	
Deudas con entidades de crédito	4.109	22.343	-18.234	-82%	37.162
Acreedores por arrendamiento financiero	0	154	-154	-100%	50
Otros pasivos financieros	4.632	91	4.541	5017%	93
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo plazo	107	1.769	-1.661	-94%	15.567
Proveedores	7.358	4.891	2.468	50%	5.181
Otros acreedores	11.547	11.303	244	2%	
					44.829
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**34.466**	**52.895**	**-18.429**	**-35%**	**44.829**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO *(en miles de euros)*	1S 2017 (6 meses)	1S 2016 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**12.270**	**-7.656**
Ajustes del resultado:	**-20.914**	**3.686**
Cambios en el capital corriente:	**2.903**	**-1.787**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	**-1.595**	**-905**
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-7.336**	**-6.662**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**2.126**	**-1.228**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**4.760**	**5.055**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**390**	**-544**
VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	**-61**	**-3.379**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.189	4.494
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.128	1.114

Estados de cambios de Patrimonio Neto consolidado (en miles de euros)	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	Acciones propias	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	Resultado del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017	**671**	**24.052**	**(3.440)**	**(205)**	**(19.154)**	**(18.691)**	**817**	**(1.014)**	**(16.965)**
Ajustes de ejercicios anteriores	--	--	(235)	--	(282)	--	--	--	(517)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	**671**	**24.052**	**(3.676)**	**(205)**	**(19.436)**	**(18.691)**	**817**	**(1.014)**	**(17.482)**
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	12.361	(47)	(87)	12.227
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variación en los instrumentos de cobertura	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimientos por variaciones del perimetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variaciones en el perimetro de consolidacion	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(30)	34	--	--	--	--	4
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(12.680)	--	(6.012)	18.691	--	--	(0)
SALDO, FINAL DEL AÑO CERRADO A 31.07.2016	**671**	**24.052**	**(16.385)**	**(171)**	**(25.448)**	**12.361**	**770**	**(1.101)**	**(5.251)**

Imaginarium, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Consolidados
31 de julio de 2017

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los Accionistas de
Imaginarium, S.A.

Informe sobre los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados de Imaginarium, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de julio 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 las notas explicativas consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

KPMG Auditores, S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10. Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, Inscrip. 9ª. N.I.F. B-78510153.

Fundamento de la conclusión con salvedades

Tal y como se detalla en las notas explicativas 14(b) y 23, el Grupo llegó el 18 de julio de 2017 a un preacuerdo con determinadas entidades financieras y con sus accionistas para formalizar la condonación y refinanciación de determinados pasivos financieros. Estos pasivos habían sido objeto de ciertos incumplimientos en su pago al cierre del periodo de seis meses. Posteriormente, el 20 de noviembre de 2017, se ha firmado un acuerdo marco de reestructuración de la deuda que incluye una condonación de deuda de 24.790 miles de euros, si bien la efectividad del acuerdo marco está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, incluyendo que dicho acuerdo sea objeto de Homologación Judicial mediante resolución firme que otorgue la protección que se establece en el apartado 13 de la Disposición Adicional Cuarta de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. A 31 de julio de 2017 el Grupo ha anticipado el registro de los efectos de dicho acuerdo, reconociendo un ingreso financiero por importe de 24.790 miles de euros así como la reclasificación de la deuda financiera a largo plazo, en base a los nuevos vencimientos establecidos en el citado acuerdo. En consecuencia, de conformidad con los criterios contables contenidos en el marco de información financiera aplicable a la entidad, al 31 de julio de 2017 los epígrafes del balance consolidado "Deudas con entidades de crédito a corto plazo", "Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" se encuentran infravalorados en 29.886, 52 y 1.709 miles de euros, respetivamente, mientras que los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" se encuentran sobrevalorados en 10.276 y 3.419 miles de euros, respectivamente, y los beneficios consolidados del periodo de seis meses terminado en dicha fecha se encuentran sobrevalorados en 24.790 miles de euros.

Tal y como se indica en la nota 15 de las notas explicativas adjuntas, al 31 de julio de 2017 el Grupo tiene reconocidos activos por impuesto diferido por un importe de 3.229 miles de euros (3.309 miles de euros al 31 de enero de 2017), para los que no resulta probable al 31 de julio de 2017 que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. En consecuencia las Reservas y resultados de ejercicios anteriores y los activos por impuesto diferido del balance consolidado al 31 de julio de 2017 se encuentran sobrevalorados en 3.309 y 3.229 miles de euros, respectivamente, mientras que los beneficios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 se encuentran infravalorados en 80 miles de euros. Nuestra opinión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017 contenía una salvedad al respecto.

Conclusión con salvedades

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, excepto los efectos de los hechos descritos en los párrafos "Fundamento de la conclusión con salvedades", no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Imaginarium, S.A. y sociedades dependientes al 31 de julio de 2017 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con lo principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 e) de la memoria consolidada adjunta, en la que se indican las circunstancias que han llevado al Grupo a incurrir en pérdidas de explotación significativas durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el patrimonio neto consolidado es negativo en 5.251 miles de euros y el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 8.645 miles de euros, sin considerar el efecto de la salvedad descrita en el primer párrafo del Fundamento de la conclusión con salvedades. Las circunstancias anteriormente descritas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. El Grupo ha emprendido acciones encaminadas a la reestructuración de la deuda financiera y estructura de capital, así como a la consecución del nuevo plan estratégico desarrollado que permita contar con la necesaria financiación a corto plazo como se cita en esa misma nota. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio 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.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado en relación con la publicación del informe financiero semestral y del correspondiente informe de revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados requeridos por el artículo Segundo apartado 1 a) de la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil sobre Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

KPMG Auditores, S.L.

Jorge García Costas

21 de noviembre de 2017

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 08/17/00253
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos a la auditoría de cuentas

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Consolidados e Informe de Gestión Consolidado

31 de julio de 2017

(Junto con el informe de revisión limitada)

Estados financieros intermedios consolidados

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

ACTIVO	Nota	31/07/2017	31/01/2017
ACTIVO NO CORRIENTE		**15.357.595**	**19.276.717**
Inmovilizado intangible		**3.857.420**	**5.252.813**
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	4	530.891	624.578
Otro inmovilizado intangible	5	3.326.528	4.628.235
Inmovilizado material	6	**6.235.593**	**8.182.190**
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.163.719	8.117.763
Innmovilizado en curso y anticipos		71.874	64.426
Inversiones financieras a largo plazo	9	**1.986.544**	**2.465.129**
Activos por impuestos diferidos	17	**3.278.038**	**3.376.585**
ACTIVO CORRIENTE		**19.108.099**	**25.551.861**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		**261.382**	--
Existencias		**9.523.094**	**13.347.947**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	**3.962.221**	**5.106.438**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.629.783	4.020.143
Otros deudores		332.438	1.086.295
Inversiones financieras a corto plazo	9	**43.459**	**1.049.913**
Periodificaciones a corto plazo		**1.190.013**	**1.859.004**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**4.127.931**	**4.188.559**
TOTAL ACTIVO		**34.465.693**	**44.828.578**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/07/2017	31/01/2017
PATRIMONIO NETO		**(5.250.925)**	**(16.965.011)**
Fondos propios	11	**(4.920.287)**	**(16.767.934)**
Capital		**671.389**	**671.389**
Prima de emisión		**24.051.630**	**24.051.630**
Reservas		**(41.833.031)**	**(22.594.378)**
Reservas y resultados de ejercicios anteriores		(16.385.090)	(3.440.373)
Reservas en sociedades consolidadas		(25.447.941)	(19.154.005)
Acciones propias		**(170.898)**	**(205.112)**
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		**12.360.623**	**(18.691.463)**
Pérdidas y ganancias consolidadas		12.273.950	(18.763.442)
(Pérdidas y ganancias socios externos)		86.673	71.979
Ajustes por cambios de valor		**770.298**	**817.237**
Diferencias de conversión		770.298	811.981
Otros ajustes por cambios de valor		--	5.256
Socios externos	12	**(1.100.937)**	**(1.014.314)**
PASIVO NO CORRIENTE		**11.963.859**	**1.951.677**
Provisiones a largo plazo		**657.017**	**722.001**
Deudas a largo plazo	14	**10.975.779**	**1.163.059**
Deudas con entidades de crédito		10.276.953	59.099
Otros pasivos financieros		698.826	1.103.960
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**282.146**	--
Pasivos por impuesto diferido	17	**48.918**	**66.617**
PASIVO CORRIENTE		**27.752.759**	**59.841.911**
Deudas a corto plazo	14	**8.740.060**	**37.305.358**
Deudas con entidades de crédito		4.108.558	37.161.740
Acreedores por arrendamiento financiero		--	50.325
Otros pasivos financieros		4.631.502	93.293
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	**107.484**	**1.788.182**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	**18.889.689**	**20.732.845**
Proveedores		7.358.308	7.892.924
Acreedores		7.139.399	7.674.238
Otros acreedores		4.391.982	5.165.683
Periodificaciones a corto plazo		**15.526**	**15.526**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**34.465.693**	**44.828.577**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE JULIO DE 2017 Y 2016 (expresadas en euros)

	Nota	(Debe)/Haber JULIO 2017	(Debe)/Haber JULIO 2016
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	**23.046.732**	**35.178.332**
Ventas		22.363.100	33.836.911
Prestaciones de servicios		683.632	1.341.422
Aprovisionamientos		--	--
Consumo de mercaderías	18	**(11.625.510)**	**(14.838.112)**
Otros ingresos de explotación		**117.135**	**110.192**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		117.135	110.192
Gastos de personal		**(7.454.876)**	**(8.879.368)**
Sueldos, salarios y asimilados		(5.900.290)	(7.078.904)
Cargas sociales	18	(1.554.586)	(1.800.463)
Otros gastos de explotación		**(9.478.749)**	**(13.548.356)**
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(221.993)	(185.987)
Otros gastos de gestión corriente		(9.256.756)	(13.362.370)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	**(1.610.002)**	**(2.151.280)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	**(829.875)**	**(81.196)**
Otros resultados	18	**(3.629.833)**	**(1.819.626)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.464.978)	(6.029.413)
Ingresos financieros	14	**25.065.559**	**80**
Gastos financieros	14	**(1.720.636)**	**(1.082.073)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		--	
Diferencias de cambio	14	**389.651**	**(544.404)**
RESULTADO FINANCIERO		23.734.574	(1.626.397)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia.		--	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.269.596	(7.655.811)
Impuestos sobre beneficios	15	**4.354**	**125.460**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		12.273.950	(7.530.350)
RESULTADO DEL EJERCICIO		12.273.950	(7.530.350)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11	**12.360.623**	**(7.532.754)**
Resultado atribuido a socios externos	11	**86.673**	**(2.404)**

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2017 Y DEL EJERCICIO 2016/17

(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31.07.17 (6 meses)	31.01.17 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		12.273.950	(18.763.442)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de activos y pasivos			
Otros ingresos/gastos		--	(31.192)
Por coberturas de flujos de efectivos	10	(3.942)	(19.185)
Efecto impositivo	10	(985)	(4.796)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(4.927)	(55.174)
Diferencias de conversión		(42.011)	(30.557)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(46.938)	(85.731)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		12.227.012	(18.849.173)

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 31.01.2016	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 perimetro 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)
Ajustes por errores 2016/17	--	--	(235.141)	--	(282.151)	--	--	--		(517.292)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2017/18 (1 de febrero de 2017)	671.389	24.051.630	(3.675.513)	(205.112)	(19.436.156)	--	(18.691.463)	817.236	(1.014.314)	(17.482.303)
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--					12.360.623	(46.938)	(86.673)	12.227.012
Aumento de capital con prima de emisión										--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--				--	--			--
Movimientos por variaciones del perimetro de consolidación	--	--					--			--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(29.849)	34.215		--	--			4.365
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(12.679.721)		(6.011.741)	--	18.691.463		--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.07.2017	671.389	24.051.630	(16.385.084)	(170.897)	(25.447.897)	--	12.360.623	770.298	(1.100.987)	(5.250.925)

IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujo de Efectivo consolidado del ejercicio de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016

	Saldo al 31.07.17	Saldo al 31.07.16
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**12.269.596**	(7.655.811)
2. Ajustes del resultado:	**(20.913.954)**	**3.686.201**
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.610.002	2.151.280
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	221.993	185.987
c) Variación de provisiones (+/-)	519.130	(181.343)
d) Imputación de subvenciones (-)	--	--
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	829.875	81.196
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros(+/-)	--	--
g) Ingresos financieros (-)	--	(80)
h) Gastos financieros (+)	(23.344.923)	1.082.073
i) Diferencias de cambio (+/-)	(389.651)	544.404
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	--
k) otros ingresos y gastos (-/+)	(360.380)	(177.316)
3. Cambios en el capital corriente:	**2.903.366**	**(1.787.366)**
a) Existencias (+/-)	3.824.853	(113.945)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	922.225	396.825
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	--
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(1.843.712)	(2.070.247)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	--	--
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	**(1.595.256)**	**(904.757)**
a) Pagos de intereses (-)	(1.445.316)	(1.082.073)
b) Cobros de dividendos (+)	--	--
c) Cobros de intereses (+)	--	80
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(149.940)	177.236
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	--	--
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	**(7.336.247)**	**(6.661.733)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	--	--
6. Pagos por inversiones (-):	**1.612.776**	**(1.228.428)**
a) Empresas del grupo y asociadas	--	--
b) Inmovilizado intangible	--	--
c) Inmovilizado material	127.736	(443.461)
d) Inversiones inmobiliarias	--	--
e) Otros activos financieros	1.485.040	(784.967)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	--	--
g) Unidad de negocio	--	--
Variaciones del perimetro de consolidacion	--	--
7. Cobros por desinversiones (+):	**512.995**	**--**
a) Empresas del grupo y asociadas	--	--
b) Inmovilizado intangible	--	--
c) Inmovilizado material	512.995	--
d) Inversiones inmobiliarias	--	--
e) Otros activos financieros	--	--
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	--	--
g) Unidad de negocio	--	--
h) Otros activos	--	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	**2.125.771**	**(1.228.428)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	--	--
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**4.365**	**78.413**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	--	--
b) Amortización de instrumentos de patrimonio	--	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	--	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	4.365	78.413
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	--
10.Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	**4.755.832**	**4.976.887**
a) Emisión:	4.755.832	4.997.997
1. Obligaciones y valores similares (+)	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (+)	4.755.832	3.229.247
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	(0)	1.768.750
4. Deudas con características especiales (+)	--	--
5. Otras deudas (+)	0	--
b) Devolución y amortización de:	--	**(21.110)**
1. Obligaciones y valores similares (-)	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	--	--
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	--	--
4. Deudas con características especiales (-)	--	--
5. Otras deudas (-)	--	(21.110)
11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	--	--
a) Dividendos (-)	--	--
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	--	--
12.Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	**4.760.197**	**5.055.300**
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	389.651	(544.404)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	(60.629)	(3.379.265)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.188.559	4.493.666
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.127.931	1.114.402

(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

Los estados financieros intermedios consolidados se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades consolidadas. Los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 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 julio 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 al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

(b) Comparación de la información

De conformidad con la legislación vigente, se presentan a efectos comparativos con el balance consolidado, con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el estado de cambios de patrimonio neto consolidado, con el estado de flujo de efectivo consolidado y con la memoria consolidada, además de las cifras del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017, las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2017, para balance y el estado de cambios de patrimonio neto, y el 31 de julio de 2016 para cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujo de efectivo.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros intermedios consolidados requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la 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 los estados financieros intermedios consolidados 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 julio de 2017. El efecto en los estados financieros intermedios consolidados 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 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 517.292 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de deterioro de activos en ejercicios anteriores (707.920 euros en el ejercicio 2016/17).

(f) Empresa en funcionamiento

El Grupo ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 11.465 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 (frente a 6.029 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2016). La facturación y el margen han sido inferiores a los del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2016 debido, fundamentalmente, a un menor número de tiendas. En contraprestación, el Grupo ha demostrado flexibilidad para controlar sus gastos operativos y viene consiguiendo unos ahorros que mitigan parcialmente la menor facturación.

Desde el inicio del ejercicio en curso, la sociedad dominante ha llevado a cabo un intenso proceso para refinanciar su deuda financiera y reestablecer el equilibrio patrimonial (especialmente afectado por el cierre de determinadas filiales). Fruto de dicho proceso, con fecha 18 de julio, la Sociedad Dominante firmó con las entidades bancarias sindicadas y un grupo de inversores internacionales un preacuerdo (o term-sheet) vinculante que establecía las bases para la reestructuración de la deuda financiera y para la entrada de dichos inversores en el capital de la sociedad mediante la aportación de nuevos recursos líquidos, medidas que, en conjunto, permiten el restablecimiento patrimonial (en adelante el "Preacuerdo de Reestructuración").

Con fecha 20 de noviembre la mayoria de entidades financieras, los referidos inversores y la compañía han formalizado dicho Preacuerdo de Reestructuración mediante la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera – con la consiguiente novación de la financiación existente a dicha fecha - y permite corregir la situación patrimonial anterior (véase nota 23). Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya desembolsados como financiación puente con la firma del Preacuerdo de Reestructuración (en adelante la "Reestructuración").

Junto a lo anterior, el plan de negocio del Grupo mantiene las siguientes medidas como principales ejes de gestión para la estabilización del negocio y recuperación de la rentabilidad:

i. El cierre organizado de determinadas áreas de negocio con menor rentabilidad, para disminuir el tamaño del Grupo y aumentar su rentabilidad y competitividad. En este sentido, en julio de 2017 cesó la actividad de la filial Hong Kong ItsImagical HK LTD.

ii. Potenciar y mantener el canal franquicias, nacional e internacional.

iii. Mantenimiento del plan de reducción de costes operativos y reducción de estructuras internacionales en filiales.

iv. La capacidad del grupo para obtener líneas de circulante adicional por importe de hasta 5 millones de euros, según el contrato de Reestructuración, que pueden ser aportados por parte de los inversores o terceros, si así se considera oportuno.

Por todo ello, los Administradores han formulado los estados financieros del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

(3) 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.

En el ejercicio 2016/17 la sociedad vendió la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades Imaginarum Retail LTD e Imag Cocuk Urun Vehiz AS, y la participada Making Dreams, S.A., sociedad de nacionalidad argentina perteneciente al disuelto subgrupo Imaginarium Cono Sur, comenzó un procedimiento de liquidación, por lo que se excluyó del perímetro de consolidación.

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 los estados financieros intermedios consolidados 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.

(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 consolidado 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:

	Años de vida útil estimada
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 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 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 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 Reestructuraciónes*

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 caracteristicas.

(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, asi 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.

(l) 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.

(4) Fondo de Comercio de Consolidación

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

	Euros			
Coste	Imagijodos, Lda.	Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	Imaginarium Hellas, S.A.	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	591.051	152.406	33.526	776.983
Bajas (nota 4 (a))	-	-152406	-	-152.406
Saldo al 31 de enero de 2017	591.051	-	33.526	624.577
Amortización	-88.658	-	-5.029	-93.687
Saldo al 31 de julio de 2017	502.393	-	28.497	530.890

(5) 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	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	8.301.746	2.078.015	6.042.123	6.118.738	22.540.622
Adiciones	197.368	33.871	333.887	47.743	612.869
Retiros	--	--	--	(370.210)	(370.210)
Salida perímetro			(4.425)	(107.345)	(111.770)
Traspasos			3.346	(3.346)	(0)
Deterioros					--
Saldo al 31 de enero de 2017	8.499.114	2.111.886	6.374.930	5.685.581	22.671.511
Adiciones	57.639	12.907	78.798	15.105	164.448
Retiros	--	--	--	(272.267)	(272.267)
Ajustes tipo de cambio	(126.764)		--	45.514	(81.250)
Traspasos			3.346	(3.346)	(0)
Deterioros				(332.699)	(332.699)
Saldo al 31 de julio de 2017	8.429.989	2.124.793	6.457.074	5.137.889	22.149.744

Amortización	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	(5.833.931)	(1.046.317)	(5.252.034)	(4.485.567)	(16.617.849)
Adiciones	(924.660)	(57.153)	(459.156)	(188.384)	(1.629.353)
Retiros			--	203.927	203.927
Traspasos					--
Saldo al 31 de enero de 2017	(6.758.591)	(1.103.470)	(5.711.191)	(4.470.024)	(18.043.275)
Adiciones	(402.061)	(127.724)	(210.692)	(39.462)	(779.940)
Retiros			--	--	--
Traspasos					--
Saldo al 31 de julio de 2017	(7.160.652)	(1.231.194)	(5.921.883)	(4.509.486)	(18.823.216)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2017	1.740.523	1.008.416	663.740	1.215.558	4.628.236
Valor Neto Contable al 31 de julio de 2017	1.269.336	893.599	535.191	628.403	3.326.528

El coste de los elementos del inmovilizado intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de julio y enero de 2017 es como sigue:

	Euros	
	31.07.2017	31.01.2017
Desarrollo	7.147.644	6.982.742
Patentes		927.134
Aplicaciones informáticas	4.748.174	4.821.127
Otro inmovilizado intangible	1.146.004	1.326.122
	13.041.822	14.057.124

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

31 julio de 2017	Coste	Amortización acumulada	Correcciones valorativas por deterioro acumuladas	Valor neto contable
Investigación y desarrollo	6.611.460	-5.352.981		1.258.480
Patentes	872.154	-969.858		-97.704
Aplicaciones informáticas	170.986	-163.397		7.589
Otro inmovilizado intangible	4.604.047	-4.003.396		600.651
	12.258.647	**-10.489.632**	**0**	**1.769.015**

	31.01.2017		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	6.680.586	(4.961.814)	1.718.672
Patentes	872.154	(872.134)	20
Aplicaciones informáticas	157.216	(152.571)	4.645
Otro inmovilizado intangible	4.074.183	(3.296.700)	777.483
	11.784.139	(9.283.319)	2.500.820

(6) Inmovilizado Material

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

Coste	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	17.781.548	26.117.686	8.815.431	52.715.662
Adiciones	460.558	317.197	218.895	996.650
Retiros	(1.189.787)	(3.458.097)	(6.153)	(4.027.801)
Salida perímetro				(626.236)
Deterioros		(486.714)		(486.714)
Saldo al 31 de enero de 2017	17.052.320	22.491.069	9.028.172	48.571.561
Adiciones	31.039	18.406	42.520	91.965
Retiros	(605.511)	(3.021.209)	(72.363)	(3.699.083)
Ajustes tipo de cambio		46.461		46.461
Deterioros		(314.090)		(314.090)
Traspasos		(261.382)		(261.382)
Saldo al 31 de julio de 2017	16.477.847	18.959.255	8.998.329	44.435.432

Amortización	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo al 31 de enero de 2016	(14.169.082)	(20.296.421)	(6.784.438)	(41.250.938)
Dotación	(386.550)	(1.879.223)	(345.899)	(2.611.672)
Retiros	931.320	2.536.666	5.252	3.473.238
Traspasos				--
Saldo al 31 de enero de 2017	(13.624.312)	(19.639.974)	(7.125.085)	(40.389.371)
Variaciones en el perimetro de consolidación				--
Dotación	(174.199)	(519.084)	(174.278)	(867.562)
Retiros	510.771	2.463.827	82.496	3.057.093
Traspasos				--
Saldo al 31 de julio de 2017	(13.287.740)	(17.695.232)	(7.216.868)	(38.199.840)
Valor Neto Contable al 31 de enero de 2017	3.428.008	2.851.094	1.903.087	8.182.190
Valor Neto Contable al 31 de julio de 2017	3.190.107	1.264.024	1.781.462	6.235.592

Las adiciones corresponden principalmente a mantenimiento para el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017, y a la inversión efectuada por la apertura o renovación de tiendas o para packaging para 2016/17.

Las bajas del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017 se corresponden fundamentalmente con el cierre de tiendas propias del Grupo, que han originado un resultado negativo de 255.494 euros (1.130.902 euros en 2016/2017).

La politica 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 julio y enero de 2017 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 julio es como sigue:

	Euros	
	31.07.2017	31.01.2017
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.771.210	7.820.443
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.267.902	15.103.344
Otro inmovilizado	5.123.571	4.917.873
	28.162.684	27.841.661

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

31 julio de 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, utillaje y mobiliario	5.021.631	-5.227.921	-318.515,25	-524.805
Otro inmovilizado	861.330	-453.097		408.234
	11.030.031	**-9.422.898**	**-318.515**	**1.288.618**

	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
	14.270.991	(10.940.123)	(463.341)	2.867.526

(7) Arrendamientos

Arrendamiento financiero - Arrendatario

Al 31 de julio y enero de 2017 los activos que surgen de los contratos de arrendamientos financieros se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material por valor neto contable de 210.256 y 238.575 euros respectivamente y se corresponden con contratos, asociados en su mayoria, 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 16.119 euros y 11.998 euros al 31 de julio y enero de 2017, respectivamente.

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

	Euros	
	31.07.2017	31.01.2017
Menos de un año	-	50.325
Entre uno y cinco años	-	-
	-	
		50.325
	Nota 14	Nota 14

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene suscritos 121 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (139 contratos al 31 de enero de 2017). 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 15.229 euros (20.096 euros en 2016/2017) (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 el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016, asciende a 5.645.462 euros y 8.179.256 euros respectivamente.

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

	Euros	
	Valor nominal	
	31.07.2017	31.01.2017
Menos de un año	5.844.166	7.124.559
Entre uno y cinco años	13.920.035	12.995.119
Más de cinco años	3.444.492	5.286.304
	23.208.693	25.405.983

(8) 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 tesoreria que muestra su balance, así como de las líneas de financiación que se detallan en la nota 15.

(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 15).

(9) Activos financieros

La practica totalidad de los activos financieros de la Sociedad se corresponden con préstamos y partidas a cobrar, que se encuentran valorados a coste amortizado.

(10) Correcciones valorativas por deterioro

La práctica totalidad del impacto en la cuenta de resultados por correcciones valorativas por deterioro, corresponde a préstamos y partidas a cobrar, con el siguiente movimiento:

	Euros	
	Julio 2017	2016/2017
Corriente		
Saldo al 1 de febrero	657.066	740.319
Dotaciones	301.514	681.970
Reversiones	(79.521)	(493.067)
Eliminaciones contra el saldo contable	(37.550)	(272.156)
	841.509	657.066

(11) Fondos Propios

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

(a) Capital

El capital suscrito a 31 de julio 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 Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. De acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de julio y enero de 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

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 julio y enero de 2017 el 61,43% del Capital Social.

Tal y como se menciona en la nota 2f, Con fecha 18 de julio de 2017, la sociedad firmó un Preacuerdo de Reestructuración con los principales acreedores financieros y potenciales inversores y con fecha 20 de noviembre se ha firmado la Reestructuración. (véanse notas 14 y 23)

En virtud del referido Preacuerdo de Reestructuración y d la propia Reestructuración y su ejecución posterior, se contempla la entrada de nuevos fondos a la compañía por importe total de principal de 8,5 millones de euros. A los efectos anteriores, la compañía ha convocado Junta General de accionistas a celebrar, en primera convocatoria, el día 21 de noviembre para la capitalización de la aportación inicial de los inversores (que fue realizada mediante un préstamo puente de 4,5 millones concedido por los inversores con fecha 27 de julio de 2017 con ocasión de la firma del Preacuerdo de Reestructuración). La segunda aportación de los inversores y su posterior capitalización (por importe de 4 millones de euros) tendrá lugar en la fecha de cierre de la reestructuración.

(a) Prima de emisión

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

(b) 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 julio y enero de 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

(ii) *Reservas en sociedades consolidadas*

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	31.07.2017	31.01.2017
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(1.698.896)	(1.472.236)
Imag Operations GmbH	(696.216)	(690.966)
Imagijogos, Lda.	(6.043.885)	(5.557.201)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(15.594.605)	(13.193.759)
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(780.924)	(273.909)
Itsmagical México, S.A. de C.V.	114.994	435.469
Imagination and Play, Ltd.	(1.098.746)	(1.098.201)
Itsmagical HK, Ltd.	1.112.556	3.251.404
Imaginarium Hellas	(762.219)	(554.606)
	(25.447.941)	(19.154.005)

(iii) *Diferencias de conversión*

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

(c) Acciones Propias

A 31 de julio y enero de 2017 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 683.591 y 707.284 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones a 31 de julio y enero de 2017 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,26 y 0,29 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y el ejercicio 2016/17 se ha registrado la corrección valorativa

resultante directamente en patrimonio neto por valor de 27.100 y 235.482 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.

(d) Resultado del ejercicio

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

Sociedad - Primer semestre del ejercicio 2017/18	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	18.104.884		18.104.884
Itsimagical HK, Ltd.	-1.306.236	-131	-1.306.105
Imaginarium Italy, S.P.A.	-925.514		-925.514
Itsimagical México, S.A. de C.V.	-2.183.305	-218	-2.183.087
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	-240.445		-240.445
Ficopel, S.A.	-82.293	-19.816	-62.477
Imagijogos, Lda	-610.042		-610.042
Imag. Operations GmbH	-916		-916
Imagination and Play Ltd	-3.000	-1.187	-1.813
Imaginarium Hellas, S.A.	-479.181	-65.321	-413.860
Total	12.273.952	-86.673	12.360.625

Sociedad - Primer semestre del ejercicio 2016/17	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	Resultados atribuibles a los socios externos	Total
Imaginarium, S.A.	(4.424.729)		(4.424.729)
Itsimagical HK, Ltd.	(766.904)	(77)	(766.980)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(1.162.106)		(1.162.106)
Itsimagical México, S.A. de C.V.	(163.857)	(23)	(163.881)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(39.159)		(39.159)
Subgrupo Imaginarium Cono Sur	(61.715)	(4.065)	(65.780)
Imagijogos, Lda	(595.600)		(595.600)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	(334.633)		(334.633)
Imag. Operations GmbH	(3.990)		(3.990)
Imagination and Play Ltd	(242)	(158)	(400)
Imaginarium Hellas, S.A.	20.181	6.727	26.908
Total	(7.532.754)	2.404	(7.530.350)

(12) Socios Externos

El movimiento en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y el ejercicio 2016/17, ha sido el siguiente:

	Euros		
	2017/2018		
	31.01.2017	Pérdidas y ganancias	31.07.2017
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(68.223)	-19.816	-83.039
Imaginarium Hellas, S.A.	(185.506)	-65.321	-250.827
Imaginarium and Play Ltd.	(760.860)	-1.187	-762.047
Itsmagical HK, Ltd.	266	-131	135
Itsmagical México, S.A. de C.V.	11	-218	-207
	(1.014.314)	-86.673 (nota 11)	-1.100.987

	Euros			
	2016/2017			
	31.01.2016	Pérdidas y ganancias	Variaciones en el perímetro y ajustes por errores 2015/16	31.01.2017
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	41.287	(2.175)	(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 México, S.A. de C.V.	42	(32)		11
	(834.998)	(71.979)	(107.337)	(1.014.314)

(13) Instrumentos financieros derivados

Al 31 de julio de 2017 el Grupo tiene contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nocional de 2,5 millones de euros y vencimiento en diciembre de 2017.

Al 31 de enero de 2017 el Grupo tenía contratados los siguientes instrumentos financieros derivados:

- Contratos de seguro de cambio por un importe nocional conjunto de 676 miles de dólares y vencimiento en junio de 2017.

- Contrato de permuta de tipo de interés por un importe nocional de 2,5 millones de euros y vencimiento en diciembre de 2017.

El valor razonable al 31 de julio de 2017 asciende a (11.795) euros (7.007 euros a 31 de enero de 2017).

(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			
	31/07/2017		31/01/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar				
Deudas				
- Deudas con empresas asociadas (nota 17)	282.146	107.484	-	1.788.182
- Deudas con entidades de crédito	10.276.953	4.108.558	59.099	37.161.740
- Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7)			-	50.325
- Otros pasivos financieros	698.826	4.631.502	1.103.960	93.293
Total	11.257.925	8.847.544	1.163.059	39.093.540

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
- Proveedores y acreedores	0	14.497.707	-	15.567.162
- Otras cuentas a pagar	0	1.783.360	-	1.869.342
Total	0	16.281.067	-	17.436.504
Total débitos y partidas a pagar	11.257.925	25.128.611	1.163.059	56.530.044
Instrumentos financieros derivados (nota 13)			-	31.847
Total pasivos financieros	11.257.925	25.128.611	1.163.059	56.561.891

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

El importe de las pérdidas y ganancias netas por débitos y partidas a pagar asciende a 23.344.923 euros (importe que en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2016 fue de (1.082.073) euros). Dicho importe refleja un impacto positivo de 24.790.239 euros generado por la reducción de la deuda financiera que resulta de la Reestructuración (véase nota 14c).

(c) Deuda con entidades de crédito

Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.07.2017			31.01.2017		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y otros (financiación sindicada)	10.217.854	3.892.516	14.110.370	-	18.570.867	18.570.867
Financiación a la importación y anticipos de exportación				59.099	18.261.463	18.320.562
Otros	59.099	216.041	275.140	-	14.534	14.534
Intereses				-	314.876	314.876
	10.276.953	4.108.557	14.385.510			
				59.099	37.161.740	37.220.839

Nota: Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada corriente a 31 de enero de 2017 vienen minorados en el importe de 576.140 euros, como consecuencia de los gastos devengados para la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada a 31 de julio de 2017 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), que fue novado con fecha 1 de julio de 2015, mediante la firma de un "Contrato de novación con texto refundido del contrato de financiación sindicado" antes referido (en adelante, el "Contrato de Novación Sindicada").

Dicho 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, asi 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 2015"). Dicha Restructuración 2015 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.

Sin perjuicio del antecedente anterior, con fecha 18 de julio de 2017, la Sociedad Dominante firmó con las entidades bancarias sindicadas y un grupo de inversores internacionales un preacuerdo vinculante que establecía las bases para la reestructuración de la deuda financiera y para la entrada de dichos inversores en el capital de la sociedad mediante la aportación de nuevos recursos, medidas que, en conjunto, permiten el restablecimiento patrimonial.

Posteriormente, con fecha 20 de noviembre, la mayoría de entidades financieras, los referidos inversores y la sociedad dominante Imaginarium SA han formalizado dicho preacuerdo mediante la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), documentos que contienen los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y cuya ejecución permite corregir la situación patrimonial, en adelante, la "Reestructuración" (véase nota 23).

Como consecuencia de dicha Reestructuración, la deuda financiera queda reestructurada según el siguiente detalle:

a) **Tramo A**, por importe principal de 4,5 millones de euros, con una duración de 6 años desde la efectividad del contrato, que deberá ser amortizado en cuatro cuotas anuales (por importe de 1.125.000€ de principal cada cuota), pagaderas en cada uno de los aniversarios de la efectividad del contrato, con dos años de carencia.

b) **Tramo B**, por importe principal máximo de hasta 6 millones de euros, con una duración hasta el 31 de julio, cuyo pago está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones. En particular, alcanzar un determinado nivel de Ebitda (en cuyo caso, el importe del Tramo B serian 4 millones de euros) o materializar un cambio de control en determinadas condiciones (en cuyo caso, el importe del Tramo B serían hasta 6 millones de euros) en el entendido de que la concurrencia de ambas condiciones no puede suponer en ningún caso un pago superior a 6 millones de euros.

A efectos comparativos se señala que esta era la situación tras la reestructuración de 2015:

a) Un tramo a largo plazo (por un importe de principal de 17,5 millones de euros) con un calendario de amortización cuya fecha de vencimiento es 67 meses después de su firma, es decir el 30 de enero de 2021. Conforme al mismo, este era el vencimiento de los importes pendientes a 31 de enero de 2017:

Vencimiento	Euros
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
	17.500.000

b) 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) Líneas de circulante por importe de 1,6 millones de euros con el mismo calendario y condiciones que la Financiación Sindicada a largo plazo; y

a) Líneas de circulante a corto plazo para financiar necesidades de tesorería del ejercicio 2016 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 fueron 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 ascendía a 1.788.182 euros.

Las condiciones y obligaciones que resultan de la Reestructuración se corresponden con las habituales de mercado y las características de la operación suscrita. Incluyen a los efectos oportunos, además de las obligaciones de pago ya referidas, 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)) y el cumplimiento de determinadas obligaciones no financieras.

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

Respecto de las garantías, en ejecución de lo previsto en el Preacuerdo de Reestructuración referido, se acordó la liberación de las garantías otorgadas a las entidades financieras de forma que dichas garantías pudieran ser otorgadas a favor de los inversores que concedieron el préstamo puente de 4,5 millones referido (véase apartado d de esta nota).

(d) Otros pasivos financieros corrientes

Otros pasivos financieros corrientes a 31 de julio y enero de 2017 incluyen préstamos concedidos por determinados centros comerciales donde el Grupo tiene ubicadas sus tiendas con objeto de realizar reformas y el acondicionamiento de las mismas. Así mismo, dicha partida a 31 de julio de 2017 incluye el préstamo puente por importe de 4,5 millones de euros de principal concedido por los inversores, según se acordó en el Preacuerdo de Reestructuración (véase apartado c de esta misma nota). Según los acuerdos alcanzados, dicho préstamo deberá ser capitalizado una vez firmada la Reestructuración.

En virtud de la Reestructuración firmada con fecha 20 de noviembre de 2017, el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato vienen garantizado por una prenda sobre las acciones de la Sociedad Dominante que pertenecen a los accionistas Publifax, S.L., Inroch, S.L. y Felix Tena.

(e) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los pasivos corrientes a 31 de julio 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 3.030.862 euros (2.759.459 euros al 31 de enero de 2017).

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, que asciende a los importes de 389.601 y (544.404) euros en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y el 31 de julio de 2016 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros.

(f) Información sobre los aplazamiento 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	
	2017/2018	2016/2017
Período medio pago a proveedores	139,70	114,07
Ratio de operaciones pagadas	136,87	106,15
Ratio operaciones pendientes de pago	156,54	133,29

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Total pagos realizados	27.781.525,08	65.049.290
Total pagos pendientes	11.973.019,21	26.807.193

(15) Situación Fiscal

Los detalles de los saldos con Administraciones Públicas registradas en los epígrafes de "Otros deudores" del activo corriente y "Otros acreedores" de pasivo corriente al 31 de julio y enero 2017, son los siguientes:

	A 31 de julio de 2017		A 31 de enero de 2017	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	66.675	1.383.505	149.546	2.391.778
Retenciones por arrendamiento	-	17.992		183.460
Organismos de la Seguridad Social	2.048	921.366	2.048	674.200
Otros	147.631	285.760	56.119	46.403
Total	216.354	2.608.623	207.713	3.295.841

Por prudencia, los Administradores han considerado no registrar los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas del primer semestre del ejercicio 2017/18. Lo mismo ocurrió en el ejercicio 2016/17. Se mantienen los anteriores, dado que se conoce su aplicación a las bases imponibles positivas que se generarán en el futuro, de acuerdo con los efectos fiscales del proceso de reestructuración de su deuda financiera y el resto de previsiones del Plan de Negocios de la Sociedad.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2016/17, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

	Euros		
	31.01.2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			
Resultado del ejercicio			(18.763.442)
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)	(286.331)
Base imponible del perímetro de consolidación			(18.595.093)

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

	Julio 2017	Julio 2016
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas		
Otros conceptos		
Impuesto diferido:		
Por créditos fiscales	4.354	125.460
Por movimientos de impuestos diferidos		
Efecto de tipo impositivo en diferidos		
Total ingreso por impuesto:	4.354	125.460

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 julio y enero de 2017 es el siguiente:

	Al 31 de julio de 2017		Al 31 de enero de 2017	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Crédito fiscal por deducciones fiscales, bases imponibles negativas y otros conceptos de la Sociedad dominante	2.566.074		2.673.479	
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)				
Por diferencias temporales	711.964	48.918	703.106	66.617
Credito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes				
Total	3.278.038	48.918	3.376.585	66.617

El crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicación derivado de las actividades de exportación y formación de la Sociedad dominante, asciende a un importe de 799.984 euros, a 31 de julio y enero de 2017.

El detalle a 31 de enero de 2017 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad dominante como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año	Base Imponible
2008	776.899
2009	971.222
2010	28.031
2011	1.200.403
2012	3.955.220
2015	5.055.408
2016	14.524.238
Total	26.511.422

Los resultados contables de ejercicios anteriores negativos pendientes a considerar para su deducción total o parcialmente con bases imponibles positivas a generar en futuros ejercicios por las sociedades dependientes son las siguientes a fecha de cierre del ejercicio 2016/17:

Sociedades	Euros
Imaginarium Italy, S.P.A.	12.646.495
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	1.532.964
Imag Operations GmbH	1.279.579
Imagijodos, Lda.	5.170.035
Imagination and Play, Ltd.	2.036.698
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	-
Imaginarium Hellas, S.A.	607.452
Imaginarium Retail, Ltd.	-
Itsmagical HK Ltd.	5.587.544

Itsmagical México S.A. de C.V.	320.462
	29.181.229

A 31 de julio 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.

(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 7) 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 poseía préstamos de determinados accionistas por importe de 1.788.182 euros (principal e intereses). En ejecución de la Reestructuración, dicho importe se reduce a 389.630 euros (véase nota 14c).

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

Las remuneraciones devengadas durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y el 31 de julio de 2016 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración "en su condición de tales" han ascendido a un importe total de 26.250 y 31.000 euros respectivamente. Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 119.265 y 143.772 euros en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016.

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017 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 del Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y el 31de julio de 2016 ascienden a 679.201 y 727.826 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 periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017, 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

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016, distribuida por categorías de actividades, son las siguientes:

Actividades	Julio 2017	Julio 2016
Ventas retail	22.360.433	33.824.008
Ventas otros canales	2.667	12.902
Prestación de servicios	683.632	1.341.422
Total	23.046.732	35.178.332

(b) Consumo de mercaderías

Sus desgloses para al periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016, son los siguientes:

Concepto	Julio 2017	Julio 2016
Compras	7.800.657	14.952.057
Variación de existencias	3.824.853	(113.945)
Total	11.625.510	14.838.112

La mayor parte de las compras del Grupo se realizan fuera de España, principalmente importación.

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.554.586	1.800.463
Otros gastos sociales	-	-
	1.554.586	1.800.463

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 periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 la Sociedad ha realizado compras en moneda extranjera (dólares estadounidenses) por importe de 4.474.063 euros (8.434.561 euros en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2016).

(e) Otros resultados

El saldo de este epígrafe se corresponde, para el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017, al registro de facturas de ejercicios anteriores, indemnizaciones satisfechas a empleados, gastos no relevantes relacionados con procesos judiciales y cierres o transmisión de mercados, y con la contabilización por importe de 2.194.344 euros, en diversas partidas en la filial mexicana que, según análisis finalizados en el presente ejercicio, deben ser regularizadas en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2016 reflejaba fundamentalmente facturas de ejercicios anteriores, indemnizaciones satisfechas a empleados, gastos no relevantes relacionados con procesos judiciales y la salida de la filial israelí.

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 periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017, desglosado por categorías, es como sigue:

	2017/2018	2016/2017
Directivos	16	18
Técnicos y auxiliaries administrativos	111	236
Encargados y responsables	154	62
Ayudantes y mozos	394	524
	676	840

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

	31.07.2017		31.01.2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	7	9	10	7
Técnicos y auxiliaries administrativos	77	34	40	120
Encargados y responsables	132	22	20	110
Ayudantes y mozos	363	32	31	384
	579	97	101	620
Consejo de Administration	1	4	1	4

El Grupo cuenta con 2 empleados con discapacidad mayor o igual al 33% de la categoría ayudantes y mozos durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 (2 empleados de la categoría ayudantes y mozos en el ejercicio 2016/2017).

(20) Honorarios de Auditoria

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/17, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Por servicios de auditoria	0	49.069
Por otros servicios de verificación	13.500	1.530
	13.500	50.599

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 y 2016/2017 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Por servicios de asesoramiento fiscal	0	27.678
Por otros servicios	0	50.392
	0	78.070

Por último otros auditores han prestado servicios de auditoria al Grupo en el periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 por importe de 7.003 euros (48.576 euros en 2016/2017).

(21) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de julio de 2017, el Grupo tenía prestados avales por importe de 2.942.852 euros (3.158.266 euros y 750.000 dólares a 31 de enero de 2017), 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 periodos de seis meses terminados el 31 de julio de 2017 y 2016, distribuida por mercados geográficos, se detalla en la nota 20.

La información de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para periodos de seis meses terminados el 31 de julio de 2017 y 2016, desglosada por segmentos, los cuales se determinan por mercados geográficos, se incluye en el Anexo II.

(23) Hechos Posteriores

Con fecha 20 de noviembre la mayoría de entidades financieras, un grupo de inversores internacionales y la compañía han formalizado la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y permite corregir la situación patrimonial anterior (véase nota 14c). Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya aportados como financiación puente con la firma del preacuerdo de julio de 2017). Contrato Marco de Reestructuración incluye condiciones para la eficacia de la Reestructuración (entre ellas, su posterior homologación judicial) cuyo incumplimiento no se prevé por ser meramente formales y/o procedimentales.

En el mes de agosto se presentó solicitud para el cierre y liquidación judicial de la filial italiana Imaginarium Italy SrL (denominada en la actualidad Gugarell SrL *in liquidazione)* que fue acordada por el tribunal competente con efectos 28 de agosto de 2017.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

Anexo I

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Empresas del Grupo
a 31 de julio de 2017 y 2016

31 de julio de 2017 Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio
ITSIMAGICAL HK, LTD. (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.345.286	1.790.926	(1.306.236)	1.829.976
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2)./ Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	10.000	(2.415.760)	(925.514)	(3.331.273)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(1.274.220)	(240.445)	(996.921)
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(1)./ Chile / Venta minorista de juguetes	75,92%	1.023.268	(971.942)	-	51.326
FICOPEL, S.A./ Uruguay / Venta minorista de juguetes	75,92%	103.448	(179.248)	(82.293)	(158.093)
IMAG OPERATIONS, GmbH./ Austria /Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(437.467)	(916)	(403.383)
ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V./ México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	(164.595)	(2.183.305)	(980.921)
IMAGIJOGOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	124.650	(461.365)	(558.149)	(894.864)
IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(2.518.501)	(3.000)	(1.929.162)
IMAGINARIUM HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	194.100	(996.251)	(261.284)	(1.063.435)

Este Anexo forma parte íntegramente de la nota 4 (a) de los estados financieros intermedios consolidados, junto con los cuales debería ser leído.

Anexo I

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Empresas del Grupo
a 31 de julio de 2017 y 2016

31 de julio de 2016 Denominación/ Domicilio/ Actividad	% Participación Directa	Capital social	Reservas	Resultado	Total patrimonio
ITSIMAGICAL HK, LTD (3)/ Hong kong / Diseño, distribución y comercialización de juguetes	99,99%	1.345.286	4.014.135	(766.980)	4.592.441
IMAGINARIUM ITALY, S.P.A. (2) / Italia / Venta minorista de juguetes	100,00%	315.163	(305.163)	(1.162.106)	(1.152.106)
IMAGINARIUM SUISSE, S.A.R.L./ Suiza / Venta minorista de juguetes	100,00%	517.744	(1.096.154)	(39.159)	(617.569)
SUBGRUPO IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.(1) / Chile / Venta minorista de juguetes	93,82%	1.983.413	(1.396.831)	(65.781)	520.801
IMAG OPERATIONS, GmbH / Austria /Venta minorista de juguetes	100,00%	35.000	(432.215)	(3.990)	(401.205)
ITSIMAGICAL MEXICO, S.A. de C.V / México / Venta minorista de juguetes	99,99%	1.366.979	620.497	(234.115)	1.753.361
IMAGIJOGOS, LDA (4) / Portugal/ Venta minorista de juguetes	100,00%	124.650	25.318	(595.600)	(445.632)
IMAG COCUK URUN VE HIZ. A.S./ Turquia/ Venta minorista de juguetes	100,00%	4.402.519	(3.572.270)	(334.633)	495.616
IMAGINATION AND PLAY, LTD / Irlanda / Venta minorista de juguetes	60,45%	592.339	(2.517.601)	(400)	(1.925.662)
IMAGINARIUM HELLAS, S.A. / Grecia / Venta minorista de juguetes	75,00%	194.100	(659.310)	26.908	(438.302)

Este Anexo forma parte integramente de la nota 4 (a) de los estados financieros intermedios consolidados, junto con los cuales deberia ser leído.

Anexo II

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Segmentada
a 31 de julio de 2017 y 2016

	31 de Julio de 2017 Segmentos				
	Imaginarium, S.A. (España)	Itmagical HK Ltd	Imagijogos, Lda. (Portugal)	Otros segmentos	Total
Importe neto de la cifra de negocios	19.070.800	3.827.771	2.767.529	4.447.661	30.113.761
Clientes externos	15.712.600	255.193	2.754.573	4.404.489	23.126.854
Intersegmentos	3.358.201	3.572.579	12.955	43.172	6.986.907
Otros ingresos	66.557	0	34.954	15.625	117.135
Aprovisionamientos	-11.201.741	-3.303.612	-1.333.476	-2.221.711	-18.060.539
Gastos de personal	-5.067.472	-245.725	-748.696	-11.998.647	-18.060.539
Otros gastos de explotación	-6.622.229	-448.502	-1.112.878	-2.016.821	-10.200.430
Amortización del inmovilizado	-904.790	-418.970	-126.781	-128.232	-1.578.774
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	-400.361	-109.856	-5.952	-43.915	-560.084
Corrientes	-400.361	-109.856	-5.952	-43.915	-560.084
No corrientes	0	0	0	0	0
Otros resultados	-1.411.883	-601.658	-13.531	-2.506.889	-4.533.961
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	-6.471.119	-1.300.552	-538.831	-3.847.266	-12.157.767
Ingresos financieros	5.777	29.908	0	0	35.685
Gastos financieros	23.382.925	-29.175	-19.318	-25.193	23.309.238
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	-5.045.268	0	0	0	-5.045.268
Diferencias de cambio	218.365	-6.417	0	177.703	389.651
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.090.680	-1.306.236	-558.149	-3.694.756	6.531.539
Activos del segmento	42.646.141	4.115.336	1.624.463	5.571.161	53.957.101
Pasivos del segmento	34.871.572	2.285.359	2.519.328	14.383.069	54.059.328
Flujos netos de efectivo de las actividades de				0	
Operación	12.995.470	-887.266	-431.368	-3.566.524	8.110.312
Inversión	-198.670	-57.639	0	-105	-256.413
Financiación	4.762.946	-	-	0	4.762.946
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	198.670	57.639	0	105	256.413

Este Anexo forma parte íntegramente de la nota 24 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados, junto con los cuales debería ser leído.

Anexo II

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Segmentada
a 31 de julio de 2017 y 2016

	31 de Julio de 2016				
	Segmentos				
	Imaginarium, S.A. (España)	Itmagical HK Ltd	Imagijogos, Lda. (Portugal)	Otros segmentos	Total
Importe neto de la cifra de negocios	27.826.755	4.762.007	3.248.700	9.745.678	45.583.142
Clientes externos	21.379.064	673.998	3.218.519	9.729.578	35.001.160
Intersegmentos	6.447.691	4.088.009	30.181	16.101	10.581.982
Otros ingresos	69.152	0	41.040	0	110.192
Aprovisionamientos	-14.984.780	-3.864.052	-1.547.050	-3.875.447	-24.271.329
Gastos de personal	-5.634.898	-305.585	-831.152	-17.499.693	-24.271.329
Otros gastos de explotación	-8.177.626	-808.468	-1.318.917	-4.195.291	-14.500.302
Amortización del inmovilizado	-1.113.986	-492.482	-163.678	-381.135	-2.151.280
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	-16.302	0	0	-64.895	-81.196
Corrientes	-16.302	0	0	-64.895	-81.196
No corrientes	0	0	0	0	0
Otros resultados	-320.903	-30.586	-4.191	-488.348	-844.028
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	-2.352.587	-739.165	-575.248	-1.367.169	-5.034.169
Ingresos financieros	21.197	0	0	80	21.277
Gastos financieros	-955.844	-32.349	-20.353	-94.724	-1.103.270
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	25.466	4.534	0	-412.680	-382.680
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.261.769	-766.980	-595.600	-1.874.493	-6.498.842
Activos del segmento	65.823.799	7.071.212	2.232.969	14.972.306	90.100.286
Pasivos del segmento	55.044.840	2.478.771	2.678.601	16.737.371	76.939.584
Flujos netos de efectivo de las actividades de				0	
Operación	-2.147.783	-274.499	-431.923	-1.493.358	-4.347.562
Inversión	-610.761	-50.134	-19.213	61.244	-618.864
Financiación	5.151.479	-	-	0	5.151.479
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	610.761	50.134	19.213	-61.244	618.864

Este Anexo forma parte integramente de la nota 24 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados, junto con los cuales debería ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Del 1 de febrero de 2017 a 31 de julio de 2017

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

Cifra de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 23.046 miles euros. Ello significa una disminución del 34,5% con respecto al primer semestre del año 2016.

Ventas netas

La cifra de ventas del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium alcanzaron la cifra de 34.944 miles de euros, a tipo de cambio constante, esto supone un descenso a lo largo del primer semestre de un 23%, como consecuencia de la disminución en el número de tiendas dentro de los planes de la compañía así como por un comportamiento de los mercados de Europa Sur peor a lo estimado.

Margen Bruto

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el primer semestre del 2017 un margen bruto consolidado de 49,6%, bajando 8,2 puntos respecto el primer semestre de 2016 debido en gran medida a las medidas estructurales de optimización de canales de ventas realizadas a comienzo del ejercicio 2017 donde el peso de la franquicia es mayor que en el mismo periodo de 2016.

El peso de las ventas nacionales en el mix de ventas se mantiene estable.

Capital Circulante

La variación del capital circulante (existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar deduciendo proveedores, acreedores y periodificaciones a corto) en el primer semestre del 2017 ha sido de -15.114 miles de euros comparado con el primer semestre de 2016. Se explica por (i) una reducción de las existencias (debido a un menor volumen de ventas como consecuencia de la salidas del perímetro y a un retraso en el plan de restructuración), (ii) una adecuada planificación del stock; (ii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro y el cierre de franquicias (iii) aplazamiento pactado en el pago de proveedores/acreedores debido a las tensiones de tesorería sufridas durante 2017.

Deuda

En el primer semestre del 2017 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 15.544 (Caja y equivalente, Inversiones financieras a corto plazo, Deuda Financiera (Entidades de crédito l/p y c/p y Otros Pasivos Financieros c/p y l/p) y Arrendamiento financiero) miles de euros, supone una reducción de 22.236 miles de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio 2016.

Inversiones

El Grupo realizó inversiones por importe de 256 miles de euros, lo que supone una significativa reducción respecto al ejercicio anterior. La compañía ha podido realizar un esfuerzo importante a lo largo del primer semestre para limitar sus niveles de capex, aprovechando las inversiones realizadas en el ejercicio anterior (principalmente en aplicaciones informáticas e instalaciones técnicas) y se ha limitado la expansión a través de nuevas tiendas propias.

Resumen primer semestre 2017

El primer semestre del 2017 ha sido un periodo marcado por los mercados de Europa Sur (cierre de Italia y empeoramiento de España) y por el proceso de Reestructuración llevado a cabo. Así, las CCAA del primer semestre del 2017 vienen marcados por:

(i) La cifra neta de negocio consolidada (CNN) asciende a 23.046 miles euros, lo que supone una disminución del 34,5%respecto del primer semestre de 2016. Dicha reducción de facturación se corresponde, en un alto porcentaje, a la disminución del número de tiendas durante 2017, 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, Argentina, Italia). Adicionalmente, un mercado relevante como España no se están recuperando según se esperaba y Rusia se ha comportado el primer semestre peor de lo esperado.

(ii) El margen bruto generado en el primer semestre 2017 11.421 miles de euros disminuye respecto al ejercicio anterior debido en gran medida a las medidas estructurales de optimización de canales de ventas realizadas a comienzo del ejercicio 2017 donde el peso de las tiendas franquicias es mayor que en el mismo periodo de 2016. De la misma forma una variación en el peso de los márgenes dentro del mix de producto ha influido en esta disminución del margen.

(iii) El plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos permite acumular a cierre del primer semestre de 2017 una reducción de costes totales operativos de 5.494 miles de euros (un 24% menos que al cierre del 1S de 2016).

(iv) El resultado operativo (EBITDA) del Grupo se sitúa en -5.395 miles de euros (frente a -1.977 miles de euros al cierre del primer semestre de 2016).

(v) El resultado neto del primer semestre de 2017 se sitúa en 12.274 miles de euros. Dicho resultado se ve afectado de forma extraordinaria por la contabilización de ingresos financieros por importe de 25.066 miles de euros debido a que con fecha 20 de noviembre la mayoría de entidades financieras, los inversores y la compañía han formalizado un Preacuerdo de Reestructuración mediante la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y permite corregir la situación patrimonial anterior. Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya aportados como financiación puente con la firma del preacuerdo de julio de 2017). También se ve afectado por el cierre de la filial Argentina (actualmente en proceso de liquidación) y el deterioro final de la filial italiana dentro de los planes de restructuración de la compañía.

Por las razones anteriores, el resultado positivo del primer semestre de 2017 lleva a unos fondos propios de la sociedad matriz del Grupo, Imaginarium SA de 7.775 miles euros.

(vi) La deuda financiera neta a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 es de 14.846 miles de euros.

(vii) Las Ventas Retail del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido a lo largo del primer semestre de 2017 en un 23%, como consecuencia de la disminución en el número de tiendas dentro de los planes de la compañía y así como por un comportamiento de los mercados EU Sur peor a lo estimado.

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 13.

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

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

   Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo

de mitigar este riesgo, el Grupo sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (ver nota 11).

Inversión en Investigación y Desarrollo (I+D)

A pesar del entorno de crisis, que ha conllevado una reducción significativa de algunas de las partidas de inversión del Grupo, todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación han mantenido su diferenciación en producto. En el primer semestre del 2017 se han invertido 71 miles de euros en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

Operaciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía

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

Operaciones con Acciones propias

A 31 de julio de 2017 la Sociedad dominante posee 683.591 acciones propias. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0,26 euros por acción. Las operaciones realizadas con acciones propias se reflejan en la nota 11 c) de la Memoria Consolidada.

Capital social y acciones. Participaciones significativas

El capital social de la Sociedad a 31 de julio 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**, entendiendo por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con dos consejeros independientes en el seno de su consejo de administración.

- **Duración de los mandatos**: El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente

de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.

- **Creación de comisiones**: IMAGINARIUM 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, 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. Con fecha 18 de julio 2017, la Sociedad dominante firmó con las entidades bancarias sindicadas y un grupo de inversores internacionales un preacuerdo vinculante que establecía las bases de la reestructuración de la deuda financiera y la entrada de dichos inversores en el capital de la sociedad. Posteriormente, con fecha 20 de noviembre, la mayoría de entidades financieras, los referidos inversores y la sociedad dominante Imaginarium SA han formalizado dicho preacuerdo mediante la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), documentos que contienen los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y cuya ejecución permite corregir la situación patrimonial 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 14c) de la Memoria Consolidada.

Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 20 de noviembre la mayoría de entidades financieras, un grupo de inversores internacionales y la compañía han formalizado la firma del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera y permite corregir la situación patrimonial anterior (véase nota 14c). Fruto de los acuerdos alcanzados, dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros ya aportados como financiación puente con la firma del preacuerdo de julio de 2017). Contrato Marco de Reestructuración incluye condiciones para la eficacia de la Reestructuración (entre ellas, su posterior homologación judicial) cuyo incumplimiento no se prevé por ser meramente formales y/o procedimentales.

En el mes de agosto se presentó solicitud para el cierre y liquidación judicial de la filial italiana Imaginarium Italy SrL (denominada en la actualidad Gugarell SrL in liquidazione) que fue acordada por el tribunal competente con efectos 28 de agosto de 2017.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

IMAGINARIUM, S.A.

Estados Financieros Intermedios

31 de julio de 2017

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

ACTIVO	Nota	31.07.2017	31.01.2017
Activo no corriente		**20.773.927**	**27.270.667**
Inmovilizado intangible	5	**1.530.925**	**1.794.716**
Desarrollo		10.857	21.850
Patentes, licencias marcas y similares		893.386	1.008.396
Aplicaciones informáticas		527.602	659.094
Otro inmovilizado intangible		99.080	105.375
Inmovilizado material	6	**4.714.257**	**5.573.968**
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		4.714.257	5.573.968
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	**9.541.745**	**14.587.013**
Instrumentos de patrimonio		9.541.745	14.587.013
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	--	--
Inversiones financieras a largo plazo	8	**1.535.777**	**1.770.796**
Instrumentos de patrimonio		301	301
Créditos a empresas		38.000	38.000
Otros activos financieros		1.497.476	1.732.495
Activos por impuesto diferido	15	**3.451.223**	**3.544.174**
Activo corriente		**21.872.215**	**24.999.299**
Existencias		**7.810.295**	**9.905.558**
Comerciales		7.396.352	9.699.141
Anticipos a proveedores		413.943	206.417
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**9.648.213**	**10.299.223**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.015.909	3.381.056
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	6.483.817	6.135.986
Deudores varios		81.558	701.571
Personal		20.326	15.115
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	46.603	65.494
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	**288.964**	**329.964**
Créditos a empresas	18	288.964	329.964
Inversiones financieras a corto plazo		**38.000**	**76.855**
Créditos a empresas	8	38.000	38.000
Derivados		--	38.855
Periodificaciones a corto plazo		**920.452**	**1.294.900**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**3.166.290**	**3.092.799**
Tesorería		3.166.290	3.092.799
TOTAL ACTIVO		**42.646.141**	**52.269.966**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.07.2017	31.01.2017
Patrimonio neto		**7.774.561**	**(4.152.205)**
Fondos propios	12	**7.774.561**	**(4.157.460)**
Capital		**671.389**	**671.389**
Capital suscrito		671.389	671.389
Prima de emisión		**24.051.630**	**24.051.630**
Reservas		**1.464.591**	**1.599.096**
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		1.355.351	1.489.857
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		**(170.898)**	**(205.112)**
Resultados de ejercicios anteriores		**(30.339.741)**	**(12.280.351)**
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(30.339.741)	(12.280.351)
Resultado del ejercicio		**12.097.590**	**(17.994.113)**
Ajustes por cambios de valor		--	**5.256**
Operaciones de cobertura	10	--	**5.256**
Pasivo no corriente		**12.336.470**	**2.192.855**
Provisiones a largo plazo		--	--
Otras provisiones	15	--	--
Deudas a largo plazo		**10.640.178**	**702.539**
Deudas con entidades de crédito	13	10.217.854	--
Acreedores por arrendamiento financiero	7	--	--
Otros pasivos financieros		422.324	702.539
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12 y 18	**747.634**	**507.557**
Pasivos por impuesto diferido	15	**791.151**	**791.151**
Periodificaciones a largo plazo		**157.507**	**191.607**
Pasivo corriente		**22.535.109**	**54.229.316**
Deudas a corto plazo		**8.525.717**	**36.450.170**
Deuda con entidades de crédito	13	3.909.216	36.321.551
Acreedores por arrendamiento financiero	7	--	50.325
Derivados		--	31.847
Otros pasivos financieros		4.616.502	46.446
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**107.484**	**1.788.182**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**13.901.908**	**15.990.964**
Proveedores		5.343.226	5.821.996
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18	913.993	878.539
Acreedores varios		5.162.188	6.141.847
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.047.274	1.024.686
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	1.435.227	2.123.896
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**42.646.141**	**52.269.966**

IMAGINARIUM, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS TERMINADOS EL 31 DE JULIO DE 2017 y 2016

(expresadas en euros)

	Nota	JULIO 2017	JULIO 2016
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios:	16.a	**19.070.800**	**27.826.755**
Ventas		17.975.427	25.941.896
Prestaciones de servicios		1.095.373	1.884.859
Aprovisionamientos:		**(11.201.741)**	**(14.984.780)**
Consumo de mercaderías	16.b	(11.201.741)	(14.984.780)
Otros ingresos de explotación:		**66.557**	**69.152**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		66.557	69.152
Gastos de personal:		**(5.067.472)**	**(5.634.898)**
Sueldos, salarios y asimilados		(3.912.449)	(4.380.519)
Cargas sociales	16.c	(1.155.023)	(1.254.379)
Otros gastos de explotación		**(6.621.675)**	**(8.177.626)**
Servicios exteriores		(6.396.543)	(7.903.651)
Tributos		(3.139)	(87.988)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(221.993)	(185.987)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	**(904.790)**	**(1.113.986)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**(400.361)**	**(16.302)**
Deterioros y pérdidas	6	(304.591)	--
Resultados por enajenaciones y otras		(95.770)	(16.302)
Otros resultados	16.d	**(1.411.883)**	**(320.903)**
RESULTADO DE EXPLOTACION		**(6.470.565)**	**(2.352.587)**
Ingresos financieros:		**25.071.336**	**21.197**
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	5.777	21.197
De terceros		25.065.559	--
Gastos financieros:		**(1.682.635)**	**(955.844)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(27.929)	(31.250)
Por deudas con terceros		(1.654.706)	(924.594)
Diferencias de cambio	11	**218.365**	**25.466**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**(5.045.268)**	--
Deterioros y pérdidas	8	(5.045.268)	--
Resultados por enajenaciones y otras			--
RESULTADO FINANCIERO		**18.561.798**	**(909.182)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**12.091.234**	**(3.261.769)**
Impuestos sobre beneficios	15	**6.356**	**(5.992)**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**12.097.590**	**(3.267.761)**

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Formulación de Estados Financieros Intermedios Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado del Periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular los estados financieros intermedios consolidados y el informe de gestión consolidado del periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de julio de 2017. Los estados financieros intermedios 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, 20 de noviembre de 2017

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

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

Dª Isabel Martín-Retortillo Leguina
(Vocal)

D. Mikel Bilbao Sörensen
(Vocal)

D. Félix Alejandro Tena Briceño
(Vocal)