

## Informe Financiero 2017

(1 de febrero de 2017 a 31 de enero 2018)

### Información Financiera 2017

- La **cifra neta de negocio consolidada** del Grupo Imaginarium se sitúa en 49.764 miles de euros, al cierre del ejercicio 2017 (un 41% inferior a la de 2016). Dicha menor facturación es consecuencia, en su mayor parte, del plan de cierre de determinadas unidades de negocio o tiendas con baja rentabilidad. Adicionalmente, algunos mercados han mantenido comportamientos negativos, alejados de las estimaciones realizadas al inicio del ejercicio, entre otras cosas por el retraso en la consecución de la refinanciación.
- El **margen bruto** ha sido de 26.400 miles de euros que representa el 53,1% de la CNN, bajando 2,8 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, donde el retraso en la firma de la refinanciación ha sido determinante.
- El plan de eficiencia y de optimización de **costes operativos** permite acumular a cierre del ejercicio una reducción de costes totales operativos de 15,1 millones de euros (un 33% menos que al cierre de 2016), de los cuales el 78% de la reducción de costes se corresponde con la optimización del portfolio de tiendas y el 22% restante a mejoras estructurales.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo se sitúa en -4.685 miles de euros (frente a 813 miles de euros al cierre de 2016).
- El **resultado neto** del 2017 (11.808 miles de euros) se ve afectado, de forma extraordinaria, por un impacto positivo generado por la reducción de la deuda financiera que resulta de la Reestructuración, cuya ejecución permite corregir la situación patrimonial.
- La **deuda financiera neta** a cierre del ejercicio 2017, tras la ejecución de la reestructuración de la deuda financiera, es de 11.730 miles de euros, lo que supone una disminución relevante (20.303 miles euros) respecto de la deuda financiera neta de 2016.
- Las **Ventas Retail** (ventas PVP netas) del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido en el 2017 un 32,6% (dato ligeramente menor que la reducción de facturación).

### INFORMACIÓN RELEVANTE.

- Desde el inicio del ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo un intenso y largo proceso para refinanciar su deuda financiera y obtener fondos adicionales por parte de nuevos inversores, de forma que ambas medidas permitieran reestablecer el equilibrio patrimonial (especialmente afectado por el cierre de determinadas filiales) e iniciar una nueva etapa del grupo.
- Como resultado de lo anterior, con fecha 20 de noviembre de 2017 se firmó el Acuerdo Marco de Reestructuración financiera y los inversores que forman parte de dicha Reestructuración entraron a formar parte del capital de la Sociedad (según fue comunicado mediante Hechos

Relevantes de 21 de noviembre de 2017 a los que nos remitimos). Dicho acuerdo de reestructuración financiera ha sido homologado judicialmente mediante Auto de 1 febrero de 2018 dictado por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018.

- Asimismo, tras la firmeza de la homologación judicial y para dar cumplimiento a las condiciones acordadas para la eficacia de la Reestructuración, los inversores han procedido a suscribir un contrato de préstamo convertible en acciones de la Sociedad, por importe de 4M€ (importe que será aportado a las entidades financieras como pago parcial de su deuda y posteriormente capitalizado por parte de los inversores, lo que previsiblemente sucederá en el mes de julio, previa convocatoria al efecto de la Junta General de accionistas).
- La referida Reestructuración supone por tanto la novación de la financiación existente a dicha fecha y contempla una reducción de la deuda de 25 millones de euros lo que, unido a las aportaciones de los inversores, permite corregir la situación patrimonial anterior.
- 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.
  - ii. Acomodar las estrategias de negocio a los nuevos patrones de consumo y en aquellas referencias con mejor rentabilidad y retorno.
  - 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 nuevos inversores o terceros, si así se considera oportuno.
- Dichas medidas ya se han implementado en los últimos meses de forma que a pesar de la reducción de la facturación (que es consecuencia del objetivo de disminuir el número de tiendas y mercados), se observa una mejor tendencia en rentabilidad y EBITDA con respecto a los mismos periodos del ejercicio anterior.

## Resultados Consolidados 2017

(1 de febrero de 2017 a 31 de enero de 2018)

### Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada – 2017

Cuenta Resultados Consolidada					
Grupo Imaginarium		2017	2016	Var. Abs.	% Var.
(cifras en miles de euros)					
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	49.764	84.270	-34.506	-40,9%	
Aprovisionamientos	23.364	37.232	-13.868	-37,2%	
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>26.400</b>	<b>47.039</b>	<b>-20.638</b>	<b>-43,9%</b>	
% s/ CNN	53,1%	55,8%			
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>24.729</b>	<b>42.846</b>	<b>-18.117</b>	<b>-42,3%</b>	
% s/ Facturación de Productos	51,4%	53,5%			
Gastos de Personal	13.669	18.460	-4.791	-26,0%	
Otros Gastos de explotación	17.417	27.766	-10.349	-37,3%	
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>31.086</b>	<b>46.226</b>	<b>-15.140</b>	<b>-33%</b>	
% s/ CNN	62,5%	54,9%			
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-4.685</b>	<b>813</b>	<b>-5.498</b>	<b>n.m.</b>	
% s/ CNN	-9,4%	1,0%			

### Cifra Neta de Negocio

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium de 2017 ascendió a 49.764 miles euros, lo que significa una variación del -41% con respecto a 2016.

Dicha reducción de facturación se corresponde, en su mayor parte, 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 (principalmente Italia y Hong Kong). Adicionalmente, mercados relevantes como Portugal y España no se están recuperando según se esperaba y Rusia se ha comportado peor de lo que estaba previsto (debido a razones internas del master ruso, en proceso de reestructuración financiera y accionarial).

CNN	2017	2016	Var. Abs.	% Var.
(cifras en miles de euros)				
España	26.922	38.330	-11.409	-29,8%
Internacionales	22.843	45.940	-23.097	-50,3%
<b>Total</b>	<b>49.764</b>	<b>84.270</b>	<b>-34.506</b>	<b>-40,9%</b>

Peso relativo	2017	2016
España	54%	45%
Internacionales	46%	55%

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

<b>CNN</b> (cifras en miles de euros)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>% Var.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>49.764</b>	<b>84.270</b>	<b>-34.506</b>	<b>-40,9%</b>
<b>Europa Sur</b> España, Portugal, Italia, Suiza y Grecia	39.482	60.645	-21.163	-34,9%
<b>América</b> México, Perú, Argentina	3.372	7.680	-4.308	-56,1%
<b>Europa Norte y Masterfranquicias</b> Rusia, Turquía, Rumanía, Bulgaria, Oriente, etc	6.664	14.786	-8.122	-54,9%
<b>Asia</b> Hong Kong (cierre)	247	1.159	-912	-78,7%

El conjunto de la zona **Europa Sur** reduce su facturación como consecuencia del menor número de tiendas al cierre del ejercicio 2017 (49) y de reestructuración de filiales, según los planes anunciados por la compañía al inicio del mismo (hecho relevante de 9 de febrero de 2017), así como por un comportamiento irregular de sus mercados más relevantes (fundamentalmente Portugal y España).

En el plano internacional, decrece de forma relevante la zona denominada "Europa Norte y Masterfranquicias", fundamentalmente por una ralentización del mercado de Rusia (mayor de lo esperado, por las razones señaladas anteriormente) y un retraso en los planes de desarrollo de Oriente que ha supuesto un menor aprovisionamiento.

La menor facturación de la región de América proviene fundamentalmente de la reestructuración del área dentro de los planes de la compañía anunciados al inicio del ejercicio. Entre ellos, destaca el cierre de Argentina a lo largo del ejercicio pasado dada la situación de desequilibrio patrimonial de la filial, así como el cierre de algunas tiendas no rentables en México.

La caída de facturación en Hong Kong viene fundamentalmente por el cierre ordenado de las tiendas allí ubicadas dentro de los planes de reestructuración de la compañía.

### *Margen Bruto*

El margen bruto generado en 2017 (26.400 miles de euros) disminuye respecto al ejercicio anterior debido al retraso en la conclusión del proceso de reestructuración de la compañía. A pesar de esto último, el peso del margen de producto sobre la CNN mejora sustancialmente en la segunda mitad del año, que es la más importante para la compañía.

<b>Margen</b> (cifras en miles de euros)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%</b>
<b>Margen Bruto</b>	26.400	47.039	-20.638	-43,9%
% sobre la CNN	53,1%	55,8%		
<b>Margen Bruto de producto</b>	24.729	42.846	-18.117	-42,3%
% sobre la CNN	51,4%	53,5%		

## Gastos Operativos

Fuerte esfuerzo llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2017 dando continuidad al plan de eficiencia y ahorro de costes operativos iniciado en el 2016. Dicho plan ofrece una reducción de 15.140 miles de euros (un 33% menos que en el 2016) siendo su gran mayoría una consecuencia de la adecuación de la compañía a una estructura óptima.

<b>Gastos operativos</b> (cifras en miles de euros)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%</b>
Gastos de personal	13.669	18.460	-4.791	-26%
Otros gastos de explotación	17.417	27.766	-10.349	-37%
<b>Total</b>	<b>31.086</b>	<b>46.226</b>	<b>-15.140</b>	<b>-33%</b>

<b>Peso relativo s/ CNN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Gastos de personal	27%	22%
Otros gastos de explotación	35%	33%
<b>Total</b>	<b>62,5%</b>	<b>54,9%</b>

## EBITDA

Por las razones anteriormente expuestas, el **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2017 se sitúa en -4.685 miles de euros (frente a 813 miles de euros al cierre del 2016).

Las medidas de eficiencia llevadas a cabo a lo largo del año no han podido compensar la menor facturación (adicional a la ya contemplada por el grupo) que se ha visto afectada, principalmente, por la extensión del proceso de refinanciación de la compañía, que se alargó hasta finales de noviembre, y por el comportamiento negativo de algunos mercados (Italia, España y Rusia, fundamentalmente, alejados de las estimaciones realizadas al inicio del ejercicio).

## Resultado

El resultado después de impuestos del ejercicio 2017 se sitúa en 11.808 miles de euros.

Es preciso resaltar que dicho resultado se ve afectado de forma extraordinaria por la contabilización de ingresos financieros por importe de 24.777 miles euros, fruto de la quita otorgada en el Acuerdo Marco de Reestructuración financiera.

Por las razones anteriores, el resultado positivo del ejercicio conduce a unos fondos propios de la sociedad matriz del Grupo, que también se ven afectados de forma extraordinaria por las medidas de reestructuración del Grupo, de 5.973 miles euros.

### Capital Circulante

La variación de capital circulante del Grupo Imaginarium durante el ejercicio 2017 ha sido -1.868 miles de euros. A continuación, se muestra el detalle de esta variación en las distintas partidas:

Capital circulante (cifras en miles de euros)	2017	2016	Var. Abs.	%
Existencias	8.243	13.348	-5.105	-38%
Deudores	1.939	5.106	-3.168	-62%
Proveedores y acreedores	-14.344	-20.748	6.404	-31%
<b>Total</b>	<b>-4.162</b>	<b>-2.294</b>	<b>-1.868</b>	<b>81%</b>

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; (ii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro y el cierre de franquicias; y (iii) una reducción significativa de la deuda con las administraciones públicas.

### Deuda

El ejercicio 2017 se cierra con una Deuda Financiera Neta de 11.730 miles de euros. Ello supone una bajada de 20.303 miles euros respecto del 2016, efecto de la mencionada reestructuración.

Deuda financiera neta (cifras en miles de euros)	2017	2016	Var. Abs.	%
Caja y equivalente	2.183	4.189	-2.005	-48%
Inversiones financieras a corto plazo	5	1.050	-1.045	-100%
Deuda Financiera	13.918	37.221	-23.303	-63%
Arrendamiento financiero	0	50	-50	-100%
<b>Total</b>	<b>11.730</b>	<b>32.033</b>	<b>-20.303</b>	<b>-63%</b>

### 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 -32,6%, 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 y Rusia peor a lo estimado.

VENTAS NETAS	% Var 2017	Peso relativo	2017	2016
España	-30,7%	España	41,6%	40,5%
Internacionales	-33,8%	Internacionales	58,4%	59,5%
<b>Total</b>	<b>-32,6%</b>			

### Número de tiendas

El número de tiendas del Grupo Imaginarium al cierre ejercicio 2017 es de 260 tiendas, lo que supone 85 tiendas netas menos que al cierre del ejercicio 2016. Las tiendas en mercados internacionales representan un 62% del total y la franquicia supone un 60%.

Numero de tiendas	2017	2016	Var. Abs.	Numero de tiendas	2017	2016	Var. Abs.
España	100	124	-24	Propias	103	156	-53
Internacionales	160	221	-61	Franquicias	157	189	-32
<b>Total</b>	<b>260</b>	<b>345</b>	<b>-85</b>	<b>Total</b>	<b>260</b>	<b>345</b>	<b>-85</b>

Peso relativo	2017	2016	Peso relativo	2017	2016
España	38%	36%	Propias	40%	45%
Internacionales	62%	64%	Franquicias	60%	55%

### Calendario Corporativo

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

Para más información: [accionistas@imaginarium.es](mailto:accionistas@imaginarium.es)

### Disclaimer

El presente documento no debe considerarse como una recomendación, invitación u oferta para la compra, venta o canje de acciones de Imaginarium.

La información contenida en el presente documento se refiere fundamentalmente a datos históricos pero también puede contener manifestaciones o expectativas futuras que, como tales, están afectadas por riesgos e incertidumbres, conocidos o no, que podrían hacer que la evolución del negocio del grupo sea diferente de lo expresado o inferido y condicionar su materialización.

Para mayor conocimiento de los riesgos que podrían afectar al negocio, manifestaciones de futuro y situación financiera o patrimonial, la Compañía ha facilitado información en el Documento Informativo de Incorporación al MAB. Se invita a cualquier interesado a consultar dicho documento.

## Relación de Anexos

### ANEXO 1

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2017, Balance de Situación consolidado, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado a 31 de enero de 2018.**

<b>Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium</b> <i>(cifras en miles de euros)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	49.764	84.270	-34.506	-40,9%
Aprovisionamientos	-23.364	-37.232	13.868	-37,2%
Gastos de Personal	-13.669	-18.460	4.791	-26,0%
Otros Gastos de explotación	-17.417	-27.766	10.349	-37,3%
Amortización del inmovilizado	-2.671	-4.239	1.569	-37,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1.079	-1.618	539	-33%
Otros resultados	-4.013	-8.216	4.203	-51%
<b>Resultado de la Explotacion</b>	<b>-12.448</b>	<b>-13.260</b>	<b>812</b>	<b>-6%</b>
Ingresos financieros	24.784	11	24.773	215692%
Gastos financieros	-1.747	-2.298	550	-24%
Diferencias de Cambio	159	-2.832	2.990	-106%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>23.196</b>	<b>-5.118</b>	<b>28.313</b>	<b>553%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>10.747</b>	<b>-18.378</b>	<b>29.126</b>	<b>158%</b>
Impuestos sobre beneficios	1.061	-385	1.446	375%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>11.808</b>	<b>-18.763</b>	<b>30.571</b>	<b>163%</b>
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>26.400</b>	<b>47.039</b>	<b>-20.638</b>	<b>-43,87%</b>
% s/ CNN	53,1%	55,8%		
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>24.729</b>	<b>42.846</b>	<b>-18.117</b>	<b>-42,28%</b>
% s/ Facturación de Productos	51,4%	53,5%		
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-31.086</b>	<b>-46.226</b>	<b>15.140</b>	<b>-32,75%</b>
% s/ CNN	-62,5%	-54,9%		
<b>EBITDA (4)</b>	<b>-4.685</b>	<b>813</b>	<b>-5.498</b>	<b>n.m.</b>
% s/ CNN	-9,4%	1,0%		

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	2017	2016	Var. Abs.	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>21.234</b>	<b>19.277</b>	<b>1.958</b>	<b>10%</b>
Inmovilizado intangible	3.082	4.628	-1.546	-33%
Inmovilizado material	5.322	8.182	-2.860	-35%
Inversiones financieras a largo plazo	1.793	2.465	-672	-27%
Activos por impuestos diferidos	10.538	3.377	7.161	212%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	500	625	-125	-20%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.193</b>	<b>25.552</b>	<b>-12.359</b>	<b>-48%</b>
Existencias	8.243	13.348	-5.105	-38%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	1.939	5.106	-3.168	-62%
Inversiones financieras a corto plazo	5	1.050	-1.045	-100%
Periodificaciones a corto plazo	823	1.859	-1.036	-56%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.183	4.189	-2.005	-48%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.427</b>	<b>44.829</b>	<b>-10.402</b>	<b>-23%</b>
Patrimonio Neto y Pasivo	2017	2016	Var. Abs.	%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-1.125</b>	<b>-16.965</b>	<b>15.840</b>	<b>93%</b>
Fondos propios	-765	-16.768	16.002	95%
Ajustes por cambios de valor	829	817	11	1%
Socios externos	-1.188	-1.014	-174	-17%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.831</b>	<b>1.952</b>	<b>14.880</b>	<b>762%</b>
Provisiones a largo plazo	0	722	-722	-100%
Deudas con entidades de crédito	9.819	59	9.760	16515%
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0%
Otros pasivos financieros	504	1.104	-600	-54%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	282		282	0%
Pasivos por impuestos diferidos	6.226	67	6.159	9246%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.721</b>	<b>59.842</b>	<b>-41.121</b>	<b>-69%</b>
Provisiones a corto plazo	25		25	0%
Deudas con entidades de crédito	4.099	37.162	-33.063	-89%
Acreedores por arrendamiento financiero	0	50	-50	-100%
Otros pasivos financieros	145	93	52	56%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	107	1.788	-1.681	-94%
Proveedores	11.240	15.567	-4.327	-28%
Otros acreedores	3.104	5.181	-2.077	-40%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>34.427</b>	<b>44.829</b>	<b>-10.402</b>	<b>-23%</b>

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <i>(en miles de euros)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	10.747	-18.378
Amortizaciones y bajas o enajenaciones de inmovilizado	3.750	5.457
Otros ajustes al resultado	-23.419	5.000
Cambios en el capital corriente	1.875	10.227
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.718	-1.204
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-8.765</b>	<b>1.102</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>2.499</b>	<b>-2.205</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>4.102</b>	<b>3.630</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>159</b>	<b>-2.832</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>-2.006</b>	<b>-305</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.189	4.494
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.183	4.189

Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado a 31 de Enero 2017	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>7.606.290</b>	<b>(392.884)</b>	<b>(20.220.954)</b>	<b>78.148</b>	<b>(9.061.668)</b>	<b>(155.599)</b>	<b>(834.998)</b>	<b>1.741.355</b>
Ajustes por errores 2015/16	--	--	(152.077)	--	(510.150)	--	--	--	(45.693)	(707.920)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2016/17 ( 1 de febrero de 2016)</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>7.454.213</b>	<b>(392.884)</b>	<b>(20.731.104)</b>	<b>78.148</b>	<b>(9.061.668)</b>	<b>(155.599)</b>	<b>(880.691)</b>	<b>1.033.435</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(31.192)	--	--	--	(18.691.463)	(54.539)	(71.979)	(18.849.173)
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
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(3.440.372)</b>	<b>(205.112)</b>	<b>(19.154.006)</b>	<b>--</b>	<b>(18.691.463)</b>	<b>817.236</b>	<b>(1.014.314)</b>	<b>(16.965.011)</b>
Ajustes por errores 2016/17	--	--	(529.795)	--	(11.463)	--	--	--	--	(541.258)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2017/18 ( 1 de febrero de 2017)</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(3.970.167)</b>	<b>(205.112)</b>	<b>(19.165.469)</b>	<b>--</b>	<b>(18.691.463)</b>	<b>817.236</b>	<b>(1.014.314)</b>	<b>(17.506.269)</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(67.954)	--	--	--	11.982.196	11.372	(174.223)	11.751.391
Aumento de capital con prima de emisión	3.375.000	1.196.750	--	--	--	--	--	--	--	4.571.750
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(14.125)	--	--	--	--	--	--	(14.125)
Movimientos por variaciones del perimetro de consolidación	--	--	(13.348.808)	--	13.348.808	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	--	75.230	--	--	--	--	--	75.230
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(14.658.438)	--	(4.035.984)	--	18.691.463	--	--	(2.960)
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2018</b>	<b>4.046.389</b>	<b>25.248.380</b>	<b>(32.059.492)</b>	<b>(129.882)</b>	<b>(9.852.645)</b>	<b>--</b>	<b>11.982.196</b>	<b>828.608</b>	<b>(1.188.537)</b>	<b>(1.124.983)</b>



# Imaginarium, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2018

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2017/2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Imaginarium, S.A.:

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

#### **Opinión con salvedades**

---

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de enero de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de enero de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión con salvedades**

---

Tal y como se detalla en las notas explicativas 14(c) y 23, la Sociedad Dominante 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. 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 24.778 miles de euros, si bien la efectividad del acuerdo marco está sujeto a una aportación de los nuevos accionistas de 4 millones de euros, pendiente de realizar a la fecha de este informe, y a 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, la cual ha tenido lugar el 5 de abril de 2018. A 31 de enero de 2018 el Grupo ha anticipado el registro de los efectos de dicho acuerdo, reconociendo un ingreso financiero por importe de 24.778 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 enero de 2018 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 30.142 miles de euros, 52 miles de euros y 1.709 miles de euros, respectivamente, mientras que los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a largo plazo", "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" se encuentran sobrevalorados en 10.217 miles de euros, 282 miles de euros y 3.374 miles de euros, respectivamente, y los beneficios consolidados del ejercicio anual terminado en dicha fecha se encuentran sobrevalorados en 24.778 miles de euros.

Tal y como se indica en la nota 15 de las notas explicativas adjuntas, al 31 de enero de 2018 el Grupo tiene reconocidos activos por impuesto diferido netos por un importe de 4.312 miles de euros (3.309 miles de euros al 31 de enero de 2017), que no cumple los criterios previstos en el marco normativo de información financiera aplicable para su activación, lo que motivó una salvedad en nuestro informe de auditoría del ejercicio anterior. En consecuencia el epígrafe Activos por impuesto diferido del balance consolidado al 31 de enero de 2018 y 2017 se encuentra sobrevalorado en 4.312 miles de euros y 3.309 miles de euros, respectivamente, el resultado del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 se encuentra sobrevalorado en 1.003 miles de euros (3.309 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017) y los Resultados negativos de ejercicios anteriores deben incrementarse en 3.309 miles de euros a 31 de enero de 2018.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### **Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento** \_\_\_\_\_

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 ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el patrimonio neto consolidado es negativo en 1.125 miles de euros y el importe total del pasivo corriente consolidado excede del total de activo corriente consolidado en 5.528 miles de euros, sin considerar el efecto sobre dichos epígrafes de las salvedades descritas en los dos primeros párrafos de la sección *Fundamento de la opinión 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 grupo en funcionamiento. El Grupo ha emprendido las acciones encaminadas a la reestructuración y reducción de la deuda financiera que se describen en las notas 14 (c) y 23 adjuntas, entre las que se encuentra la condonación de deuda por importe de 24.778 miles de euros, cuya efectividad está supeditada a determinadas condiciones que a la fecha de este informe se encuentran parcialmente cumplidas, tal y como se describe en el primer párrafo de la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, así como otras acciones que han llevado a la modificación de la estructura de capital del Grupo, incluyendo la entrada de nuevos accionistas, y otras medidas dirigidas a la consecución del nuevo plan estratégico desarrollado que permita la obtención de beneficios. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación a esta cuestión.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* y en la sección *Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento*, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

### Reconocimiento de ingresos ordinarios por venta de bienes

Véase Nota 18 (a) de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los ingresos ordinarios por venta de bienes del Grupo, que durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 han ascendido a 49.482 miles de euros, se obtienen de múltiples canales de venta, constituidos tanto por tiendas en propiedad como por ventas a través de franquicias. El escaso valor de las transacciones a nivel unitario supone que errores a escala individual resulten insignificantes, pero al ser difíciles detectar y haber un gran volumen de transacciones, fallos en los sistemas podrían potencialmente acabar generando errores materiales en las cuentas anuales consolidadas.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hemos evaluado, en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de la información, el diseño e implementación de los controles más relevantes establecidos por la dirección del Grupo sobre el proceso de reconocimiento de ingresos ordinarios por venta de bienes, y de los sistemas relacionados con el mismo. Asimismo, hemos probado la efectividad operativa de dichos controles;</li> <li>– Nuestros especialistas en sistemas de la información han evaluado el entorno de control general de los sistemas informáticos utilizados para registrar los ingresos ordinarios por venta de bienes;</li> <li>– Hemos realizado pruebas de detalle sobre las transacciones que han generado ingresos ordinarios por venta de bienes para confirmar que el corte de operaciones era apropiado;</li> <li>– Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</li> </ul>



## **Otra información: Informe de gestión consolidado**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas consolidadas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, salvo por las incorrecciones materiales que se describen en la sección de *Fundamento de la opinión con salvedades*, que hemos concluido que afectan de igual manera y en la misma medida al informe de gestión consolidado adjunto, la información que contiene dicho informe concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

---

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante \_\_\_\_\_

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 30 de mayo de 2018.

### Periodo de contratación \_\_\_\_\_

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo/os de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2012.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C.: nº S0702



Jorge García Costas  
Inscrito en el R.O.A.C.: nº 20150

30 de mayo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 16/18/00003  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**

**31 de enero de 2018**

**(Junto con el informe de auditoría)**

**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE ENERO DE 2018**  
(expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31/01/2018	31/01/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>21.234.219</b>	<b>19.276.717</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>3.581.641</b>	<b>5.252.813</b>
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	4	499.662	624.578
Otro inmovilizado intangible	5	3.081.979	4.628.235
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>5.322.324</b>	<b>8.182.190</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.250.450	8.117.763
Inmovilizado en curso y anticipos		71.874	64.426
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>1.792.650</b>	<b>2.465.129</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>17</b>	<b>10.537.604</b>	<b>3.376.585</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>13.192.651</b>	<b>25.551.861</b>
<b>Existencias</b>		<b>8.243.236</b>	<b>13.347.947</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.938.635</b>	<b>5.106.438</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.560.690	4.020.143
Otros deudores		377.945	1.086.295
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>5.133</b>	<b>1.049.913</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>822.512</b>	<b>1.859.004</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.183.136</b>	<b>4.188.559</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>34.426.870</b>	<b>44.828.578</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/01/2018	31/01/2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>(1.125.334)</b>	<b>(16.965.011)</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>11</b>	<b>(765.456)</b>	<b>(16.767.934)</b>
<b>Capital</b>		<b>4.046.389</b>	<b>671.389</b>
<b>Prima de emisión</b>		<b>25.248.380</b>	<b>24.051.630</b>
<b>Reservas</b>		<b>(41.912.537)</b>	<b>(22.594.378)</b>
Reservas y resultados de ejercicios anteriores		(32.059.892)	(3.440.373)
Reservas en sociedades consolidadas		(9.852.645)	(19.154.005)
<b>Acciones propias</b>		<b>(129.882)</b>	<b>(205.112)</b>
<b>Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>11.982.195</b>	<b>(18.691.463)</b>
Pérdidas y ganancias consolidadas		11.807.972	(18.763.442)
(Pérdidas y ganancias socios externos)		174.223	71.979
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>828.608</b>	<b>817.237</b>
Diferencias de conversión		828.608	811.981
Otros ajustes por cambios de valor		--	5.256
<b>Socios externos</b>	<b>12</b>	<b>(1.188.487)</b>	<b>(1.014.314)</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>16.831.263</b>	<b>1.951.677</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>--</b>	<b>722.001</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>14</b>	<b>10.323.133</b>	<b>1.163.059</b>
Deudas con entidades de crédito		9.819.284	59.099
Otros pasivos financieros		503.849	1.103.960
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>14</b>	<b>282.146</b>	<b>--</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>17</b>	<b>6.225.984</b>	<b>66.617</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.720.942</b>	<b>59.841.911</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>25.477</b>	<b>--</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>4.244.108</b>	<b>37.305.358</b>
Deudas con entidades de crédito		4.098.923	37.161.740
Acreedores por arrendamiento financiero		--	50.325
Otros pasivos financieros		145.185	93.293
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>107.484</b>	<b>1.788.182</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>14</b>	<b>14.335.098</b>	<b>20.732.845</b>
Proveedores		6.976.911	7.892.924
Acreedores		4.262.922	7.674.238
Otros acreedores		3.095.265	5.165.683
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>8.775</b>	<b>15.526</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>34.426.870</b>	<b>44.828.577</b>

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2017/18**  
(expresadas en euros)

	Nota	(Debe)/Haber	(Debe)/Haber
		ENERO 2018	ENERO 2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	18	49.482.221	83.013.942
Ventas		48.102.164	80.084.029
Prestaciones de servicios		1.380.057	2.929.913
Aprovisionamientos		(23.363.743)	(37.231.520)
Consumo de mercaderías	18	(23.363.743)	(37.231.520)
Otros ingresos de explotación		281.994	1.256.114
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		281.994	1.256.114
Gastos de personal		(13.669.139)	(18.460.006)
Sueldos, salarios y asimilados		(10.827.882)	(14.842.651)
Cargas sociales	18	(2.841.257)	(3.617.354)
Otros gastos de explotación		(17.416.642)	(27.765.859)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(257.971)	(188.903)
Otros gastos de gestión corriente		(17.158.671)	(27.576.956)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.670.667)	(4.239.430)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(1.079.027)	(1.617.616)
Otros resultados	18	(4.013.093)	(8.215.997)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(12.448.096)</b>	<b>(13.260.371)</b>
Ingresos financieros	14	24.783.999	11.485
Gastos financieros	14	(1.747.083)	(2.297.520)
Diferencias de cambio	14	158.617	(2.831.867)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>23.195.533</b>	<b>(5.117.901)</b>
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia.		--	--
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>10.747.437</b>	<b>(18.378.272)</b>
Impuestos sobre beneficios	15	1.060.536	(385.169)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>11.807.973</b>	<b>(18.763.442)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>11.807.973</b>	<b>(18.763.442)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11	11.982.196	(18.691.463)
Resultado atribuido a socios externos	11	174.223	71.979

12

**IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2018 Y 2017**  
(expresados en euros)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	31.01.18	31.01.17
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>11.807.973</b>	<b>(18.763.442)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
Por valoración de activos y pasivos			
Otros ingresos/gastos		(56.582)	(31.192)
Por coberturas de flujos de efectivos	10		(19.185)
Efecto impositivo	10	–	(4.796)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(56.582)</b>	<b>(55.174)</b>
Diferencias de conversión			(30.557)
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(56.582)</b>	<b>(85.731)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>11.751.391</b>	<b>(18.849.173)</b>

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

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias y e la sociedad dominante)	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia negativa de primera consolidación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2016</b>	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)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2016/17 ( 1 de febrero de 2016)</b>	671.389	24.051.630	7.454.213	(392.884)	(20.731.104)	78.148	(9.061.668)	(155.599)	(880.691)	1.033.435
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(31.192)				(18.691.463)	(54.539)	(71.979)	(18.849.173)
Aumento de capital con prima de emisión										--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--				--	--			--
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(7.740.461)		7.740.461	(78.148)	--	1.027.373	(61.644)	887.581
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(236.157)	187.772		--	--			(48.385)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(2.886.775)		(6.163.363)	--	9.061.668		--	11.530
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017</b>	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	--	--	(529.795)	--	(11.463)	--	--	--		(541.258)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2017/18 ( 1 de febrero de 2017)</b>	671.389	24.051.630	(3.970.167)	(205.112)	(19.165.469)	--	(18.691.463)	817.236	(1.014.314)	(17.506.269)
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(67.954)	--			11.982.196	11.372	(174.223)	11.751.391
Aumento de capital con prima de emisión	3.375.000	1.196.750								4.571.750
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(14.125)			--	--			(14.125)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	(13.348.808)		13.348.808		--			--
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--		75.230		--	--			75.230
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	(14.658.438)		(4.035.984)	--	18.691.463		--	(2.960)
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2018</b>	4.046.389	25.248.380	(32.059.492)	(129.882)	(9.852.645)	--	11.982.196	828.608	(1.188.537)	(1.124.983)

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

## IMAGINARIUM, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Estado de Flujo de Efectivo consolidado del ejercicio 2017/18 (expresado en euros)

	Saldo al 31.01.18	Saldo al 31.01.17
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	10.747.437	(18.378.272)
2. Ajustes del resultado:	(19.669.199)	11.565.214
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.670.667	4.239.430
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	--	588.606
c) Variación de provisiones (+/-)	333.217	107.238
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	1.079.027	1.217.913
g) Ingresos financieros (-)	(24.783.999)	(11.485)
h) Gastos financieros (+)	1.747.083	2.297.520
i) Diferencias de cambio (+/-)	(158.617)	2.831.867
k) otros ingresos y gastos (-/+)	(556.577)	294.126
3. Cambios en el capital corriente:	1.874.768	9.118.829
a) Existencias (+/-)	5.104.711	5.619.765
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	3.167.803	985.040
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(6.397.746)	2.514.024
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.718.084)	(1.204.122)
a) Pagos de intereses (-)	(1.747.083)	(2.297.520)
c) Cobros de intereses (+)	28.999	11.485
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	--	1.081.912
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>(8.765.078)</b>	<b>1.101.648</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones (-):	--	(2.205.288)
c) Inmovilizado material	--	(1.279.974)
e) Otros activos financieros	--	(925.314)
7. Cobros por desinversiones (+):	2.498.603	--
c) Inmovilizado material	781.343	--
e) Otros activos financieros	1.717.260	--
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>2.498.603</b>	<b>(2.205.288)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.646.980	187.772
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	4.571.750	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	75.230	187.772
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	(544.728)	3.442.625
a) Emisión:	3.491	3.442.625
2. Deudas con entidades de crédito (+)	3.491	1.109.077
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	(0)	1.788.182
5. Otras deudas (+)	--	545.366
b) Devolución y amortización de:	(548.218)	--
5. Otras deudas (-)	(548.218)	--
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>4.102.252</b>	<b>3.630.398</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>158.617</b>	<b>(2.831.867)</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>(2.005.607)</b>	<b>(305.108)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.188.559	4.493.666
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.183.136	4.188.559

## **Cuentas Anuales Consolidadas**

**(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 Itsmagical.

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

**(2) Bases de presentación**

**(a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y con las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2018 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 ejercicio terminado en dicha fecha.

**(b) Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2017/2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016/2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de julio de 2017.

(c) **Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y 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 las cuentas anuales consolidadas se refieren a la determinación del valor recuperable del inmovilizado intangible y material, la determinación del valor recuperable de los activos por impuesto diferido y la estimación de ciertas provisiones.

Las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2018. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) **Corrección de errores**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 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 541.258 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 12.448 miles de euros en el ejercicio 2017/18 (frente a 13.260 miles de euros en el ejercicio 2016/17). La facturación y el margen han sido inferiores a los del ejercicio 2016/17, 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.

Adicionalmente, el resultado del ejercicio viene condicionado por la situación financiera y proceso de inversión y reestructuración financiera acometido a lo largo del ejercicio, que ha condicionado la operativa de la compañía. En este sentido, desde el inicio del ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo un intenso y largo proceso para refinanciar su deuda financiera y obtener fondos adicionales por parte de nuevos inversores, de forma que ambas medidas permitieran reestablecer el equilibrio patrimonial (especialmente afectado por el cierre de determinadas filiales) e iniciar una nueva etapa del grupo. Así, con fecha 18 de julio, la Sociedad 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 (en adelante el "Preacuerdo de Reestructuración"). Dicho Preacuerdo se plasmó de forma definitiva en el Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada de fecha 20 de noviembre de 2017), 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 el reestablecimiento patrimonial anterior, al otorgar las entidades financieras una quita de 25 millones de euros (véase nota 14).

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 desembolsados como financiación puente con la firma del Preacuerdo de Reestructuración (en adelante la "Reestructuración") y capitalizados en la Junta general extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2017 que a su vez procedió a nombrar un nuevo consejo de administración (véase nota 14).

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véase nota 23).

Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz. Dicha aportación por parte de los inversores será capitalizada conforme al Acuerdo Marco de 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, reduciendo las necesidades de financiación, y aumentar su rentabilidad y competitividad. En este sentido, durante el primer semestre del ejercicio cesó la actividad de las filiales Imaginarium Italy SPA y Hong Kong ItsImagical HK LTD, y la filial Imaginarium Suisse SARL la cesará a principios del ejercicio 2018/19.

- ii. Acomodar las estrategias de negocio a los nuevos patrones de consumo y en aquellas referencias con mejor rentabilidad y retorno.
- 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 nuevos inversores o terceros, si así se considera oportuno.

Cabe destacar que dichas medidas y el cambio de control ya se han visto reflejados en los últimos meses, en los que, a pesar de la caída de ventas por el menor número de tiendas y mercados, la rentabilidad ha aumentado, haciéndolo también el EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) con respecto a los mismos periodos del ejercicio anterior.

Por todo ello, los Administradores han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2017/18 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 mes de agosto del ejercicio 2017/18 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, por lo que ha salido del perímetro de consolidación. Adicionalmente, el Grupo ha decidido el cese de actividad de las sociedades ItsImagical HK Ltd. e Imaginarium Suisse SARL en el presente ejercicio. 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 las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con sociedades dependientes y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las sociedades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

**(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 transacción.

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 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.

fz

(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.

JZ

**(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 Aprovechamientos.

(j) **Provisiones**

(i) **Criterios generales**

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

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

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

(ii) **Provisiones por indemnizaciones y Reestructuraciones**

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

(k) **Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios**

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

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

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

(i) Identificación de las transacciones

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

(ii) Ingresos por ventas

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

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

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

(iii) Prestación de servicios

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

(I) Impuesto sobre beneficios

Las Sociedades del Grupo tributan separadamente por el impuesto sobre sociedades.

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

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

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

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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

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

(iv) Clasificación

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

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

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

(n) **Transacciones con empresas vinculadas**

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

(o) **Medioambiente**

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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

(4) **Fondo de Comercio de Consolidación**

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

Coste	Euros			Total
	Imagijodos, Lda.	Imag Cocuk Urun Ve Hiz A.S.	Imaginarium Hellas, S.A.	
Saldo al 31 de enero de 2016	591.051	152.406	33.526	776.983
Bajas (nota 4 (a))	-	(152.406)	-	(152.406)
Saldo al 31 de enero de 2017	591.051	-	33.526	624.577
Amortización	(118.210)	-	(6.705)	(124.915)
Saldo al 31 de enero de 2018	472.841	-	26.821	499.662

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

**(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)	
Trasposos			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	54.198	21.382	181.986	1.240.051	1.497.617	
Retiros	(7.684.358)	--	--	(242.597)	(7.926.955)	
Ajustes tipo de cambio	(214.607)		--	(26.674)	(241.281)	
Trasposos					--	
Deterioros				(332.699)	(332.699)	
Saldo al 31 de enero de 2018	654.346	2.133.268	6.556.916	6.323.662	15.668.193	
	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	
Trasposos					--	
Saldo al 31 de enero de 2017	(6.758.591)	(1.103.470)	(5.711.191)	(4.470.024)	(18.043.275)	
Adiciones	(392.046)	(185.557)	(372.249)	(92.145)	(1.041.997)	
Retiros	6.501.002		--	--	6.501.002	
Trasposos					--	
Saldo al 31 de enero de 2018	(649.634)	(1.289.027)	(6.083.440)	(4.562.168)	(12.584.270)	
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 enero de 2018	4.712	844.241	473.477	1.761.494	3.083.923	

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

El coste de los elementos del inmovilizado intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	<u>31.01.2018</u>	<u>31.01.2017</u>
Desarrollo	9.401.929	6.982.742
Patentes	-	927.134
Aplicaciones informáticas	5.341.712	4.821.127
Otro inmovilizado intangible	1.289.092	1.326.122
	<u>16.032.733</u>	<u>14.057.124</u>

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

	31.01.2018		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
Patentes	224.422	(224.403)	19
Aplicaciones informáticas	31.505	(20.518)	10.988
Otro inmovilizado intangible	3.814.270	(3.353.583)	460.687
	<u>4.070.198</u>	<u>(3.598.505)</u>	<u>471.693</u>

	31.01.2017		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
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
	<u>11.784.139</u>	<u>(9.283.319)</u>	<u>2.500.820</u>

*JZ*

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

**(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 perimetro				(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	32.239	54.608		86.846
Retiros	(1.361.485)	(4.014.931)	(16.476)	(5.392.891)
Ajustes tipo de cambio		(41.677)		(41.677)
Deterioros		(148.972)		(148.972)
Trasposos		--		--
Saldo al 31 de enero de 2017	15.723.073	18.340.097	9.011.697	43.074.868

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
Trasposos				--
Corrección amortización 2015		--		--
Saldo al 31 de enero de 2017	(13.624.312)	(19.639.974)	(7.125.085)	(40.389.371)
Dotación	(329.395)	(940.028)	(347.690)	(1.617.113)
Retiros	1.204.684	3.049.256		4.253.940
Saldo al 31 de enero de 2017	(12.749.023)	(17.530.746)	(7.472.775)	(37.752.544)
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 enero de 2018	2.974.051	809.531	1.538.922	5.322.324

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

Las bajas del ejercicio 2017/2018 y 2016/2017 se corresponden fundamentalmente con el cierre de tiendas propias del Grupo, que han originado un resultado negativo de 593.132 euros (1.130.902 euros en 2016/2017).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2018 y 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 enero es como sigue:

	Euros	
	<u>31.01.2018</u>	<u>31.01.2017</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.063.919	7.820.443
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.044.139	15.103.344
Otro inmovilizado	<u>5.205.496</u>	<u>4.917.873</u>
	<u>27.313.554</u>	<u>27.841.661</u>

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

	Euros			
	<u>31.01.2018</u>			
	Coste	Amortización acumulada	Correcciones valorativas por deterioro acumuladas	Valor neto contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.422.209	(3.914.460)	-	1.507.749
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3.975.263	(4.800.730)	(43.245)	(868.713)
Otro inmovilizado	<u>1.237.722</u>	<u>(682.422)</u>	-	<u>555.300</u>
	<u>10.635.194</u>	<u>(9.397.612)</u>	<u>(43.245)</u>	<u>1.194.337</u>

	Euros			
	<u>31.01.2017</u>			
	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	<u>861.330</u>	<u>(463.520)</u>	-	<u>397.810</u>
	<u>14.270.991</u>	<u>(10.940.123)</u>	<u>(463.341)</u>	<u>2.867.526</u>

(7) **Arrendamientos**

**Arrendamiento financiero - Arrendatario**

Al 31 de enero de 2018 y 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 129.742 y 238.575 euros respectivamente y se corresponden con contratos, asociados en su mayoría, a la adquisición de las instalaciones necesarias para acondicionar el almacén central y tiendas de la Sociedad. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 16.119 euros y 11.998 euros al 31 de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de enero de 2018 y 2017, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes de pago, sin incluir las opciones de compra, son las siguientes:

	Euros	
	31.01.2018	31.01.2017
Menos de un año	-	50.325
Entre uno y cinco años	-	-
	-	50.325
	(nota 15)	(nota 15)

**Arrendamientos operativos - Arrendatario**

El Grupo tiene suscritos 98 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 tuvo suscrito desde el 1 de octubre de 2005 un contrato de arrendamiento de un local comercial, ubicado en Zaragoza, con una empresa vinculada, que terminó el 26 de enero de 2018, y que devengó una renta anual de 15.989 euros (20.096 euros en 2016/2017).

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 ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2017, asciende a 10.293.198 euros y 15.731.664 euros respectivamente.

Al 31 de enero de 2018 y 2017 las cuotas de arrendamiento operativo mínimas a satisfacer en el futuro, son las siguientes:

	Euros	
	Valor nominal	
	31.01.2018	31.01.2017
Menos de un año	4.606.334	7.124.559
Entre uno y cinco años	10.321.042	12.995.119
Más de cinco años	2.891.951	5.286.304
	<u>17.819.327</u>	<u>25.405.983</u>

**(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 tesorería 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.

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 práctica totalidad de los activos financieros de la Sociedad se corresponden con préstamos y partidas a cobrar, que se encuentran valorados a coste amortizado que no difiere significativamente de su valor razonable.

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

	Euros	
	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	6.456	11.485
Pérdidas por deterioro de valor	(698.329)	(681.970)
Reversiones por deterioro de valor	<u>12.566</u>	<u>493.067</u>
	<u>-679.307</u>	<u>(177.418)</u>

**(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	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Corriente		
Saldo al 1 de febrero	657.066	740.319
Dotaciones	698.329	681.970
Reversiones	(12.566)	(493.067)
Eliminaciones contra el saldo contable	<u>(139.343)</u>	<u>(272.156)</u>
	<u>1.203.485</u>	<u>657.066</u>

**(11) Fondos Propios**

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

(a) **Capital**

Desde el inicio del ejercicio la Sociedad dominante ha llevado a cabo un intenso y largo proceso para refinanciar su deuda financiera y obtener fondos adicionales por parte de nuevos inversores. En virtud del Contrato Marco de Reestructuración mencionado en la nota 2(f) dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros desembolsados como financiación puente con la firma del Preacuerdo de Reestructuración y capitalizados en la Junta general extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2017).

Como resultado de lo anterior, el capital suscrito a 31 de enero de 2018 y 2017 está representado por 134.879.648 y 22.379.648 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una respectivamente, 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 enero de 2018 no hay participaciones superiores al 10% del capital social cuyos titulares no sean personas físicas, y 31 de enero de 2017 son las siguientes:

2016/17	
Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

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

(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**

El saldo de dicho epígrafe a 31 de enero de 2018 y 2017 es de 109.240 euros.

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

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.

(ii) Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	<u>31.01.2018</u>	<u>31.01.2017</u>
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(1.698.896)	(1.472.236)
Imag Operations GmbH	(696.216)	(690.966)
Imagijogos, Lda.	(6.043.875)	(5.557.201)
Imaginarium Italy, S.P.A.	-	(13.193.759)
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(780.234)	(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)
	<u>(9.852.645)</u>	<u>(19.154.005)</u>

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

(iii) Diferencias de conversión

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

(c) Acciones Propias

A 31 de enero de 2018 y 2017 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 683.591 y 707.284 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones a 31 de enero de 2018 y 2017 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,19 y 0,29 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2017/18 y 2016/17 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 67.954 y 235.482 euros, respectivamente.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2017/18 y 2016/17, 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:

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Imaginarium, S.A.	20.402.805	(9.484.700)
Itsmagical HK, Ltd.	(2.692.327)	(2.139.062)
Imaginarium Italy, S.P.A.	(925.514)	(2.130.850)
Itsmagical México, S.A. de C.V.	(2.647.477)	(320.462)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(585.080)	(226.661)
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(110.638)	(497.036)
Making Dreams, S.A.	-	39.771
Imagijodos, Lda.	(847.439)	(486.683)
Imag Cocuk Urun Ve Hiz, A.S.	-	(2.097.472)
Imag Operations GmbH	(2.630)	(5.251)
Imagination and Play, Ltd.	(3.000)	(900)
Imaginarium Retail, Ltd.	-	(1.137.321)
Imaginarium Hellas	(780.726)	(276.815)
	<u>11.807.973</u>	<u>(18.763.442)</u>
Menos, resultado atribuido a socios externos (nota 12)	(174.223)	71.979
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	<u>11.982.196</u>	<u>(18.691.463)</u>

(12) Socios Externos

12

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

El movimiento en el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y el ejercicio 2016/17, ha sido el siguiente:

	Euros		
	2017/2018		
	31.01.2017	Pérdidas y ganancias	31.01.2018
Ficopel, S.A. / Imaginarium Cono Sur, S.A.	(68.223)	(26.642)	(94.865)
Imaginarium Hellas, S.A.	(185.506)	(145.873)	(331.379)
Imaginarium and Play Ltd.	(760.860)	(1.187)	(762.047)
Itsmagical HK, Ltd.	266	(269)	(3)
Itsmagical México, S.A. de C.V.	11	(253)	(242)
	<u>(1.014.314)</u>	<u>(174.223)</u>	<u>(1.188.536)</u>
		(nota 11)	

	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
	<u>(834.998)</u>	<u>(71.979)</u>	<u>(107.337)</u>	<u>(1.014.314)</u>

**(13) Instrumentos financieros derivados**

Al 31 de enero de 2018 el Grupo no tiene contratados instrumentos financieros derivados.

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 enero de 2017 ascendía a 38.855 euros y (31.848) euros.

**(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, que no difiere significativamente de su valor razonable, es como sigue:

	Euros			
	31/01/2018		31/01/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar				
Deudas				
- Deudas con empresas asociadas	282.146	107.484	-	1.788.182
- Deudas con entidades de crédito	9.819.284	4.098.923	59.099	37.161.740
- Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7)	-	-	-	50.325
- Otros pasivos financieros	503.849	145.185	1.103.960	93.293
Total	10.605.279	4.351.592	1.163.059	39.093.540
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
- Proveedores y acreedores	-	11.240.017	-	15.567.162
- Otras cuentas a pagar	-	1.169.112	-	1.869.342
Total	-	12.409.129	-	17.436.504
Total débitos y partidas a pagar	10.605.279	16.760.720	1.163.059	56.530.044
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	31.847
Total pasivos financieros	10.605.279	16.760.721	1.163.059	56.561.891

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

El importe de las pérdidas y ganancias netas por débitos y partidas a pagar asciende a 23.187.235 euros (importe que en el ejercicio 2016/2017 de 2.297.520 euros). Dicho importe refleja un impacto positivo de 24.777.543 euros generado por la reducción de la deuda financiera que resulta de la Reestructuración.

12

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

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

Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.01.2018			31.01.2017		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y otros (financiación sindicada)	9.760.185	3.892.516	13.652.701	-	18.570.867	18.570.867
Financiación a la importación y anticipos de exportación	0	0	0	59.099	18.261.463	18.320.562
Otros	59.099	181.985	241.084	-	14.534	14.534
Intereses	0	24.421	24.421	-	314.876	314.876
	<u>9.819.284</u>	<u>4.098.922</u>	<u>13.918.206</u>	<u>59.099</u>	<u>37.161.740</u>	<u>37.220.839</u>

Nota: Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada a 31 de enero de 2018 y 2017 vienen minorados en los importes de 457.669 y 576.140 euros, como consecuencia de los gastos devengados para la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada a 31 de enero de 2018 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, así como otras entidades financiadoras de la Sociedad de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros (en adelante, la "Reestructuración 2015"). Dicha Reestructuración 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 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 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, al otorgar las entidades financieras una quita de 25 millones de euros, en adelante, la "Reestructuración". El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (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 euros 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 de 5 años desde la efectividad del contrato, 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 sería 4 millones de euros) o materializar un cambio de control en determinadas condiciones (en cuyo caso, el importe del Tramo B sería 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.

Adicionalmente, la deuda a corto plazo con entidades de crédito a 31 de enero de 2018, contempla el importe de 4 millones de euros que debe ser reembolsado a dichas entidades como parte de la Reestructuración. Dicho reembolso es una condición para la eficacia de la Reestructuración, y su cumplimiento, meramente formal y/o procedimental, se espera en el futuro próximo.

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:

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
31/01/2017	1.750.000
31/01/2018	3.150.000
31/01/2019	5.250.000
31/01/2020	5.600.000
31/01/2021	1.750.000
	<u>17.500.000</u>

- b) 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
- d) 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.

La Sociedad Dominante no atendió al vencimiento de la cuota con vencimiento enero 2017. Conforme a lo anterior, al 31 de enero de 2017 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. A pesar del avanzado estado de las negociaciones con entidades financieras al respecto de la reestructuración de la deuda, tras la cual la misma se convirtió en exigible a largo plazo, la Sociedad decidió formular en el ejercicio 2016/17 con crédito sindicado no corriente reclasificado en el epígrafe entidades de crédito a corto plazo.

fz

El coste de la financiación resultante de la Reestructuración está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado, y no dispondrá de periodo de carencia, debiendo pagarse con frecuencia trimestral para el Tramo A y con frecuencia semestral para el Tramo B desde la fecha de efectividad de la Reestructuración.

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) Deudas con empresas asociadas**

Las deudas con accionistas a 31 de enero de 2018 corresponden al importe tras la reestructuración financiera del préstamo firmado en fecha 15 de abril de 2016 con Tasal, S.L. por un importe original de 1.000.000 euros. Al 31 de enero de 2017 se correspondían con dicho préstamo y el firmado en fecha 15 de abril de 2016 con Publifax, S.L. por un importe original de 750.000 euros.

**(e) Otros pasivos financieros corrientes**

Otros pasivos financieros corrientes a 31 de enero de 2018 y 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, y fianzas recibidas por parte de franquicias

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

El detalle de los pasivos corrientes a 31 de enero de 2018 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 4.660.708 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 158.617 y (2.831.867) euros en el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2017 respectivamente, corresponden a diferencias de pasivos financieros.

**(g) 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	127,42	114,07
Ratio de operaciones pagadas	124,67	106,15
Ratio operaciones pendientes de pago	213,37	133,29

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Total pagos realizados	51.782.983	65.049.290
Total pagos pendientes	9.994.395	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 enero de 2018 y 2017, son los siguientes:

	A 31 de enero de 2018		A 31 de enero de 2017	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	83.214	1.170.426	149.546	2.391.778
Retenciones por arrendamiento	-	17.739	-	183.460
Organismos de la Seguridad Social	-	631.868	2.048	674.200
Otros	157.589	101.220	56.119	46.403
<b>Total</b>	<b>240.803</b>	<b>1.921.254</b>	<b>207.713</b>	<b>3.295.841</b>

Debido a los efectos fiscales en el marco del proceso de reestructuración de la deuda financiera, y a las nuevas medidas y el cambio de control que ya están dejando patente un cambio de tendencia, los Administradores han considerado registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponible negativas del ejercicio 2017/18 y anteriores, y las diferencias temporales positivas generadas, dado que se estima su aplicación a las bases imponible positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios. En el ejercicio 2016/17, por prudencia, los Administradores consideraron no registrarlos.

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente a los ejercicios 2017/16 y 2016/17, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

	Euros		
	31.01.2018		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			11.807.973
Impuesto sobre sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados		(1.060.536)	(1.060.536)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	2.422.786	(90.278)	2.332.508
Diferencias temporarias:			
Ingresos imputados directamente a patrimonio neto		(18.909)	(18.909)
Deterioro crédito comercial	121.162	(135.933)	(14.770)
Pérdidas de cartera			-
Contratos de arrendamiento financiero	26.077		26.077
Limitaciones en amortizaciones		(175.616)	(175.616)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	275.885		275.885
Deterioros no deducibles	622.991	(137.821)	485.171
Quita		(24.777.543)	(24.777.543)
Base imponible del perímetro de consolidación			(11.119.761)

	Euros		
	31.01.2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			(18.763.442)
Resultado del ejercicio			
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)

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

El ingreso y gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016/2017 y 2017/2018, se corresponde, respectivamente, con las diferencias temporarias y con la activación de los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas no activadas en los ejercicios 2015/16 y 2016/17, con motivo de los efectos fiscales en el marco del proceso de reestructuración de la deuda financiera y al cambio de tendencia explicado previamente en esta nota.

El detalle del saldo por impuestos diferidos a 31 de enero de 2017 y 2018 es el siguiente:

	Al 31 de enero de 2018		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	9.409.592		2.673.479	
Por instrumentos de cobertura (ver nota 10)				
Por diferencias temporales	1.128.012	6.225.984	703.106	66.617
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de sociedades dependientes				
Total	<u>10.537.604</u>	<u>6.225.984</u>	<u>3.376.585</u>	<u>66.617</u>

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad dispone de deducciones pendientes de compensación por importe de 870.229 euros al 31 de enero de 2018 (846.912 euros al 31 de enero de 2017).

El detalle a 31 de enero de 2018 y 2017 de las bases imponibles negativas que tiene la Sociedad dominante como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores es el siguiente:

Año de origen	Euros	
	31.01.2018	31.01.2017
2008	776.899	776.899
2009	971.222	971.222
2010	28.031	28.031
2011	1.200.403	1.200.403
2012	3.955.220	3.955.220
2015	4.495.081	4.495.081
2016	14.378.496	14.378.496
2017	7.840.780	-
	<u>33.646.132</u>	<u>24.805.352</u>

42

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

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 2017/18:

<u>Sociedades</u>	<u>Euros</u>
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	2.118.044
Imag Operations GmbH	1.280.459
Imagijogos, Lda.	6.026.722
Imagination and Play, Ltd.	2.039.698
Imaginarium Hellas, S.A.	1.190.943
Itsmagical HK Ltd.	8.279.871
Itsmagical México S.A. de C.V.	<u>2.847.533</u>
	<u>23.783.270</u>

A 31 de enero de 2018 la Sociedad Dominante tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde febrero de 2014 (desde el ejercicio 2013/2014 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.

12

**(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 con dicha Sociedad ascendía a 20.093 euros, no habiendo nada pendiente a 31 de enero de 2018.

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 14 (d)).

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

Las retribuciones percibidas y devengadas por los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en 2017/2018, han ascendido a 231.917 euros (291.250 euros en 2016/2017). Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 309.870 y 298.870 euros en el ejercicio 2017/18 y 2016/17.

Durante los ejercicios 2017/2018 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 el Grupo 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 ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2017 ascienden a 1.148.699 y 1.394.757 euros respectivamente.

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

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

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 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 ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2017, distribuida por categorías de actividades, son las siguientes:

Actividades	Enero 2018	Enero 2017
Ventas retail	48.102.164	80.314.310
Ventas otros canales	1.539	24.492
Prestación de servicios	1.380.057	2.675.140
Total	49.483.760	83.013.942
Segmentación por mercados geográficos		
Nacional	25.506.392	33.904.356
Exportación	23.977.368	49.109.586
	49.483.760	83.013.942

(b) **Consumo de mercaderías**

Sus desgloses para al ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2017, son los siguientes:

Concepto	Enero 2018	Enero 2017
Compras	28.468.454	32.365.880
Variación de existencias	(5.104.711)	4.865.640
Total	23.363.743	37.231.520

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

Durante el ejercicio 2017/2018 y 2016/17 el Grupo ha registrado gastos en concepto de variación de existencias por importe de 467.868 y 1.108.270 euros respectivamente bajo el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por tratarse de impactos procedentes de ejercicios anteriores

(c) **Cargas Sociales**

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
<b>Cargas Sociales</b>		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.841.257	3.617.354
Otros gastos sociales	-	-
	<u>2.841.257</u>	<u>3.617.354</u>

Desde el 1 de abril de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2017, estuvo vigente el Expediente de Regulación de Empleo (ERTE) firmado el 18 de marzo de 2016. Como continuación del plan de eficiencia y reducción de costes, la dirección de la Sociedad y los representantes legales de los trabajadores alcanzaron, con fecha 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 el Grupo ha realizado compras en moneda extranjera (dólares estadounidenses) por importe de 16.342.942 euros (28.234.473 euros en 2016/17).

(e) **Otros resultados**

Su detalle es como sigue:

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Deterioro stocks y fungibles	517.265	1.405.740
Resultados de enajenación de sociedades dependientes	-2.453.645	4.335.067
Cargos relativos a impuestos, indemnizaciones y regulaciones diversas	3.755.129	2.475.190
Diversas partidas en la filial mexicana	2.194.344	-
	4.013.093	8.215.997

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

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

Diversas partidas en la filial mexicana se corresponde 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.

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

**(19) Información sobre empleados**

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2016/2017, desglosado por categorías, es como sigue:

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de enero de 2018**

	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Directivos	14	18
Técnicos y auxiliares administrativos	149	236
Encargados y responsables	98	62
Ayudantes y mozos	374	524
	<u>637</u>	<u>840</u>

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

	<u>31.01.2018</u>		<u>31.01.2017</u>	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos	7	9	10	7
Técnicos y auxiliares administrativos	126	23	40	120
Encargados y responsables	67	31	20	110
Ayudantes y mozos	340	34		
	<u>540</u>	<u>97</u>	<u>101</u>	<u>620</u>
Consejo de Administration	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

El Grupo cuenta con 2 empleados con discapacidad mayor o igual al 33% de la categoría ayudantes y mozos durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 (2 empleados de la categoría ayudantes y mozos en el ejercicio 2016/2017).

**(20) Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 y 2016/17, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Por servicios de auditoria	39.500	49.069
Por otros servicios de verificación	18.830	1.530
	<u>58.330</u>	<u>50.599</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2017/2018 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 ejercicio 2017/2018 y 2016/2017 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

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

Por último otros auditores han prestado servicios de auditoría al Grupo en el ejercicio terminado el 31 de enero de 2018 por importe de 18.101 euros (48.576 euros en 2016/2017).

**(21) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de enero de 2018, el Grupo tenía prestados avales por importe de 2.548.096 euros y 750.000 dólares americanos (3.158.266 euros y 750.000 dólares americanos 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 ejercicios 2017/18 y 2016/17, 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 enero de 2018 y 2017, desglosada por segmentos, los cuales se determinan por mercados geográficos, se incluye en el Anexo II.

**(23) Hechos Posteriores**

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véanse notas 2 (f) y 15 (c)). Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

Anexo I

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de Empresas del Grupo  
a 31 de enero de 2018 y 2017

31 de enero de 2018

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSIMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	99,99%	-	99,99%	1.345.286	656.865	1.093.728	2.692.327	403.551	606.970	-
IMAGINARIUM SUISE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	517.744		-1.245.939	-585.080	-1.313.275		-
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	1.023.268		-971.942		51.326		-
FICOPEL S.A.	Uruguay	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	103.448		-170.878	-110.638	-178.068		-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	35.000	911.389	-1.348.855	-2.630	-405.096		-
SUBGRUPO ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		99,99%	-	99,99%	1.366.979	254.726	-356.817	2.527.071	-1.262.183	1.474.069	-
IMAGUOGOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100,00%	-	100,00%	124.650	324.273	-785.638	-862.648	-1.199.363	2.980.615	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60,45%	-	60,45%	592.339	958.013	-3.476.514	-3000	-1.929.162		-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75,00%	-	75,00%	194.100		-996.251	-583.491	-1.385.642	179.100	-

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

Anexo I

IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de Empresas del Grupo  
a 31 de enero de 2018 y 2017

31 de enero de 2017

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

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

Anexo II

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Información Segmentada**  
**a 31 de enero 2018 y 2017**

	31 de enero de 2018				
	Segmentos				
	Imaginarium, S.A. (España)	Imagijogos, Lda. (Portugal)	ItsImagical México SA de CV (México)	Otros segmentos	Total
Importe neto de la cifra de negocios	42.525.051	6.243.102	3.055.978	6.542.755	58.366.886
Clientes externos	35.706.550	6.243.102	3.055.978	6.542.755	51.548.385
Intersegmentos	6.818.501				6.818.501
Otros ingresos	220.715	45.654	-	-	266.369
Aprovisionamientos	(23.011.232)	(2.981.946)	(1.601.765)	(4.531.694)	(32.126.636)
Gastos de personal	(10.000.227)	(1.497.649)	(331.736)	(1.020.486)	(12.850.099)
Otros gastos de explotación	(12.795.129)	(2.271.109)	(1.106.860)	(1.715.588)	(17.888.685)
Amortización del inmovilizado	(1.728.226)	(251.494)	(56.780)	(549.826)	(2.586.327)
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	(517.122)	(7.035)	-	(208.521)	(732.679)
Corrientes	(517.122)	(7.035)	-	(208.521)	(732.679)
No corrientes	-	-	-	-	-
Otros resultados	(6.284.811)	(73.268)	(2.361.831)	(2.091.345)	(10.811.256)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN</b>	<b>(11.590.981)</b>	<b>(793.746)</b>	<b>(2.402.995)</b>	<b>(3.574.704)</b>	<b>(18.362.426)</b>
Ingresos financieros	25.129.804	-	(65.351)	(75.550)	24.988.903
Gastos financieros	(1.697.494)	(62.941)	-	(179.112)	(1.939.546)
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	(9.340.964)	-	-	-	(9.340.964)
Diferencias de cambio	360.599	-	(58.725)	(143.258)	158.617
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>2.860.965</b>	<b>(856.687)</b>	<b>(2.527.071)</b>	<b>(3.972.624)</b>	<b>(4.495.416)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.860.965</b>	<b>(856.687)</b>	<b>(2.527.071)</b>	<b>(3.972.624)</b>	<b>(4.495.416)</b>
Activos del segmento	40.774.242	2.207.165	1.860.394	2.465.574	47.307.375
Pasivos del segmento	34.800.644	3.469.348	3.059.757	7.221.985	48.551.734
Flujos netos de efectivo de las actividades de					-
Operación	(3.521.964)	-	-	(8.764.895)	(12.286.859)
Inversión	(2.900.196)	-	-	2.498.603	(401.593)
Financiación	4.479.355	-	-	4.102.252	8.581.607
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	1.512.255	360	17.366	54.483	1.584.464

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

Anexo II

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Información Segmentada**  
**a 31 de enero 2018 y 2017**

	2016/2017		
	Miles de euros		
	Segmentos		
	Imaginarium, S.A. (España)	Itmagical HK Ltd	Otros segmentos
Importe neto de la cifra de negocios	65.748.825	10.255.097	23.136.373
Clientes externos	52.654.211	1.359.998	23.018.875
Intersegmentos	13.094.614	8.895.099	117.498
Otros ingresos	377.625	-	878.489
Aprovisionamientos	(36.320.041)	(8.441.857)	(10.591.385)
Gastos de personal	(11.731.360)	(579.341)	(4.991.104)
Otros gastos de explotación	(17.597.109)	(1.516.504)	(8.539.817)
Amortización del inmovilizado	(2.087.120)	(1.022.506)	(886.935)
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	(2.019.421)	-	(256.919)
Corrientes	(1.031.742)	-	-
No corrientes	(701.348)	-	(256.919)
Otros resultados	(4.281.363)	(794.861)	(944.875)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN</b>	<b>(7.623.631)</b>	<b>(2.099.972)</b>	<b>(2.196.174)</b>
Ingresos financieros	334.925	29.987	87
Gastos financieros	(1.931.640)	(74.704)	-
Pérdidas, deterioro y variación instrumentos de patrimonio	(8.926.572)	-	(322.988)
Diferencias de cambio	(491.265)	5.628	-
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(523.979)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(18.638.183)</b>	<b>(2.139.062)</b>	<b>(3.043.054)</b>
Activos del segmento	52.269.966	6.330.481	10.733.118
Pasivos del segmento	56.422.172	2.984.212	15.656.545
Flujos netos de efectivo de las actividades de			
Operación	(175.282)	(282.606)	(107.445)
Inversión	(1.899.055)	173.670	193.224
Financiación	3.422.966	-	-
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	1.304.260	173.670	193.223

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

# INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

*Del 1 de febrero de 2017 a 31 de enero de 2018*

## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

### *Cifra de Negocio*

---

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 49.482 miles euros. Ello significa una disminución del 40% con respecto al año 2016.

### *Ventas netas*

---

La cifra de ventas netas del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium alcanzaron la cifra de 72.524 miles de euros, a tipo de cambio constante, esto supone un descenso del 32,6%, como consecuencia del cierre ordenado de tiendas propias en Italia, Argentina (ya en Enero 2017) y Hong Kong dentro de los planes de la compañía y el comportamiento de los mercados de Europa Sur y Rusia peor a lo estimado.

### *Margen Bruto*

---

El Grupo Imaginarium ha alcanzado en el año 2017 un margen bruto consolidado de 53%, disminuyendo 2 puntos respecto al año 2016 debido principalmente a las medidas estructurales de optimización de canales de venta realizadas durante el ejercicio 2017 donde el peso de la franquicia es mayor que en el 2016 ( 5 puntos porcentuales).

El peso de las ventas internacionales en el mix de ventas ha disminuido en 1 punto porcentual incrementando en la misma cuantía España.

### *Capital Circulante*

---

La variación del capital circulante (existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar deduciendo acreedores y otras cuentas a pagar) en el 2017 ha sido de -1.875 miles de euros comparado con 31/01/2017. Se explica por (i) una reducción de las existencias (debido a un retraso en el plan de reestructuración y una adecuada planificación del stock); (ii) una reducción de clientes por la implementación de medidas de mejora del cobro y el cierre de franquicias, y (iii) un aplazamiento en el pago de proveedores/acreedores con un periodo medio de pago de 127.42 días debido a las tensiones de tesorería sufridas durante 2017 y (iv) reducción de la deuda con las administraciones públicas.

12

### *Deuda*

---

El ejercicio 2017 se ha cerrado con una deuda financiera neta de 12.379 (Caja y equivalente, Inv. Finan. CP, Deuda Financiera (Entidades de crédito l/p y c/p y otros pasivos financieros l/p y c/p), Arrendamiento financiero) miles de euros, que supone una disminución de 20.851 miles de euros con respecto al ejercicio 2016 efecto de la restructuración.

### *Inversiones*

---

El Grupo realizó inversiones por importe de 1.584 miles de euros, lo que supone una significativa reducción respecto al ejercicio anterior. La compañía ha realizado un esfuerzo importante para limitar sus niveles de capex, aprovechando las inversiones realizadas en ejercicios anteriores (aplicaciones informáticas, instalaciones técnicas y desarrollo en productos) y se ha limitado la expansión a través de nuevas tiendas propias.

### *Resumen 2017*

---

El año 2017 ha estado marcado por los mercados de Europa Sur (cierre de Italia y empeoramiento de España y Portugal), el cese de la actividad de la filial de Hong Kong, dificultades en algunos mercados internacionales y por el proceso de Reestructuración llevado a cabo. Así, las CCAA del 2017 vienen marcados por:

- (i) La cifra neta de negocio consolidada (CNN) asciende a 49.482 miles de euros, lo que supone una disminución del 40% respecto del 2016. Dicha menor facturación se corresponde, en su mayor parte, a la disminución del número de tiendas durante el 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 y Hong Kong). Adicionalmente mercados relevantes como Portugal y España no se están recuperando tan rápidamente como se había previsto y Rusia se ha comportado peor de lo que se esperaba.
- (ii) El margen bruto es de 26.118 miles de euros, disminuyendo respecto al 2016 debido en gran medida a las medidas estructurales de optimización de canales de ventas realizadas durante el ejercicio 2017 donde el peso de las tiendas franquicias es mayor que en el 2016. De la misma forma una variación en el peso de los márgenes dentro del mix de producto ha influido en esta disminución de margen.
- (iii) El plan de eficiencia y de ahorro de costes operativos permite acumular a cierre del 2017 una reducción de costes totales operativos de 15.140 miles de euros (un 33% menos que al cierre de 2016), siendo en su gran mayoría una consecuencia de la adecuación de la compañía a una estructura óptima.

Estos ahorros conseguidos se encuentran por encima de las estimaciones marcadas para el conjunto del año. La reducción de gastos adicional proviene tanto por el incremento en la cantidad de cierres versus lo planificado como por eficiencias adicionales fruto de la gestión de la compañía.

- (iv) El resultado operativo (EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado, amortización y otros resultados)) del Grupo se sitúa en -4.685 miles de euros (frente a 813 miles de euros al cierre del 2016).
- (v) El resultado neto del 2017 se sitúa en 11.808 miles de euros. Es preciso resaltar que dicho resultado se ve afectado de forma extraordinaria por la contabilización de ingresos financieros por importe de 24.755 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). A fecha de presentación de este informe la Reestructuración de la compañía es efectiva.

De la misma manera también se ve afectado de forma extraordinaria por las medidas de reestructuración del grupo que han supuesto un impacto extraordinario en el resultado consolidado del grupo de 2.454 miles de euros.

Por las razones anteriores, el resultado positivo del ejercicio conduce a unos fondos propios de la sociedad matriz del Grupo, Imaginarium SA de 5.974 miles euros.

- (vi) La deuda financiera neta a cierre del ejercicio 2017 es de 12.379 miles de euros.
- (vii) Las Ventas Retail del conjunto de tiendas y canales de venta Imaginarium, a tipo de cambio constante, han decrecido en el 2017 en 32,6%, 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 EU Sur y Rusia 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 ha establecido los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

##### a) Riesgo de crédito:

Con carácter general 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).

### *Periodo medio de pago proveedores*

---

El periodo medio de pago a proveedores se sitúa en 127.42 días en 2017. La Sociedad dominante ha negociado planes de pago con acreedores y proveedores relevantes, y el plan de negocio se ha ajustado a los flujos económicos, lo que se espera que reduzca dicho ratio en el futuro.

### *Operaciones con Acciones propias*

---

A 31 de enero de 2018 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 0,19 euros por acción.

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

---

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de enero de 2018 ascendía a 4.046.389,44 €, representado por 134.879.648 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 2018, 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 cuatro (4), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo. El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un mínimo de 3 y 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, tres (3), frente al número de consejeros ejecutivos, que es uno (1).
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con un consejero independiente en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM desde la admisión a cotización de las acciones, ha contado con una Comisión de Auditoría y Control compuesta por

tres consejeros (independientes y/o dominicales). Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web [www.imaginarium.es](http://www.imaginarium.es).

### ***Financiación Sindicada***

---

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. Con fecha 1 de febrero de 2018 se ha producido la homologación judicial del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), siendo la entidad agente Caixabank.

### ***Hechos posteriores al cierre.***

---

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véanse notas 2 (f) y 15 (c)). Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

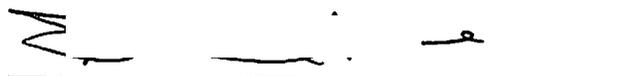
**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Formulación de Cuentas anuales consolidadas e

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio terminado el 31 de enero de 2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 24 de Mayo de 2018.



---

Federico Carrillo Zürcher  
(Presidente y Consejero delegado)

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Formulación de Cuentas anuales consolidadas e

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio terminado el 31 de enero de 2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 21 de Mayo de 2018.



---

Xavier Lopez Ancona  
(Vocal)

**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Formulación de Cuentas anuales consolidadas e

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio terminado el 31 de enero de 2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a *21* de *Mayo* de 2018.



---

Gevork Sarkisyan  
(Vocal)



**IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Formulación de Cuentas anuales consolidadas e

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio terminado el 31 de enero de 2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 8 de mayo de 2018.

A los efectos del artículo 253.2 LSC, se deja constancia de la ausencia de firma de la consejera Kalininskaya. La Sra. Kalininskaya no ha asistido al Consejo de formulación de cuentas para el que fue oportunamente convocada. En consecuencia, no consta a la Compañía que la ausencia de firma en las cuentas anuales se debe a desacuerdo alguno respecto de las mismas.

---

Svetlana Kalininskaya  
(Vocal)



# Imaginarium, S.A.

Cuentas Anuales

31 de enero de 2018

Informe de Gestión

Ejercicio 2017/2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Imaginarium, S.A.:

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión con salvedades**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Imaginarium, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de enero de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de enero de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión con salvedades**

---

Tal y como se detalla en las notas explicativas 15(c) y 23, la Sociedad 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. 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 24.778 miles de euros, si bien la efectividad del acuerdo marco está sujeto a una aportación de los nuevos accionistas de 4 millones de euros, pendiente de realizar a la fecha de este informe, y a 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, la cual ha tenido lugar el 5 de abril de 2018. A 31 de enero de 2018 la Sociedad ha anticipado el registro de los efectos de dicho acuerdo, reconociendo un ingreso financiero por importe de 24.778 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 enero de 2018 los epígrafes del balance "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 30.142 miles de euros, 52 miles de euros y 1.709 miles de euros, respectivamente, mientras que los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a largo plazo", "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" se encuentran sobrevalorados en 10.217 miles de euros, 282 miles de euros y 3.374 miles de euros, respectivamente, y los beneficios del ejercicio anual terminado en dicha fecha se encuentran sobrevalorados en 24.778 miles de euros.

Tal y como se indica en la nota 16 de las notas explicativas adjuntas, al 31 de enero de 2018 la Sociedad tiene reconocidos activos por impuesto diferido netos por un importe de 5.564 miles de euros (2.753 miles de euros al 31 de enero de 2017), que no cumple los criterios previstos en el marco normativo de información financiera aplicable para su activación, lo que motivó una salvedad en nuestro informe de auditoría del ejercicio anterior. En consecuencia el epígrafe Activos por impuesto diferido del balance al 31 de enero de 2018 y 2017 se encuentra sobrevalorado en 5.564 miles de euros y 2.753 miles de euros, respectivamente, el resultado del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 se encuentra sobrevalorado en 2.811 miles de euros (2.753 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017) y los Resultados negativos de ejercicios anteriores deben incrementarse en 2.753 miles de euros a 31 de enero de 2018.

El balance al 31 de enero de 2018 incluye el valor neto contable de determinadas inversiones en empresas del grupo y saldos a cobrar de dichas empresas del grupo registradas en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y "Clientes, empresas del grupo y asociadas" por un importe conjunto de 4.639 miles de euros y 4.320 miles de euros, respectivamente (11.599 miles de euros y 4.740 miles de euros, respectivamente, al 31 de enero de 2017). Tal y como se menciona en las notas 9 y 19 (e) de la memoria adjunta, durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 la Sociedad ha registrado deterioros en dichas inversiones y cuentas a cobrar por importes de 8.573 miles de euros y 3.683 miles de euros, respectivamente (1.477 miles de euros y 767 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017). El valor recuperable de estos activos al 31 de enero de 2018 ha sido calculado por la Sociedad aplicando un nuevo método de valoración que no cumple las condiciones para considerarse un método de valoración aceptable, considerando la naturaleza de los activos y los métodos de valoración comúnmente aceptables en el sector en el que opera la Sociedad. Asimismo, en el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017 no dispusimos de evidencia suficiente para poder concluir sobre la razonabilidad de algunas de las variables consideradas en el cálculo del valor recuperable de los mencionados activos por lo que nuestra opinión de las cuentas anuales del ejercicio anterior contenía una salvedad por limitación al alcance al respecto. En consecuencia, no hemos podido cuantificar el efecto sobre la valoración de los activos registrados en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y "Clientes, empresas del grupo y asociadas" del balance a 31 de enero de 2018 y 2017 mencionados ni, sobre los importes de los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### **Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento** \_\_\_\_\_

Llamamos la atención sobre la nota 2 (e) de la memoria adjunta, en la que se indican las circunstancias que han llevado a la Sociedad a incurrir en pérdidas de explotación significativas durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 y en ejercicios anteriores y que, a dicha fecha, el importe total del pasivo corriente excede del total de activo corriente en 2.305 miles de euros y el patrimonio neto se ha visto reducido significativamente, sin considerar el efecto sobre dichos epígrafes de las salvedades descritas en los tres primeros párrafos de la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*. Las circunstancias anteriormente descritas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. La Sociedad ha emprendido las acciones encaminadas a la reestructuración y reducción de la deuda financiera que se describen en las notas 15 (c) y 23 adjuntas, entre las que se encuentra la condonación de deuda por importe de 24.778 miles de euros, cuya efectividad está supeditada a determinadas condiciones que a la fecha de este informe se encuentran parcialmente cumplidas, tal y como se describe en el primer párrafo de la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, así como otras acciones que han llevado a la modificación de la estructura de capital de la Sociedad, incluyendo la entrada de nuevos accionistas, y otras medidas dirigidas a la consecución del nuevo plan estratégico desarrollado que permita la obtención de beneficios. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación a esta cuestión.

### **Cuestiones clave de la auditoría** \_\_\_\_\_

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* y en la sección *Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento*, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

#### **Reconocimiento de ingresos ordinarios por venta de bienes** Véase Nota 19 (a) de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los ingresos ordinarios por venta de bienes de la Sociedad, que durante el ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 han ascendido a 40.359 miles de euros, se obtienen de múltiples canales de venta, constituidos tanto por tiendas en propiedad como por ventas a través de franquicias. El escaso valor de las transacciones a nivel unitario supone que errores a escala	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hemos evaluado, en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de la información, el diseño e implementación de los controles más relevantes establecidos por la dirección de la Sociedad sobre el proceso de reconocimiento</li> </ul>

## Reconocimiento de ingresos ordinarios por venta de bienes

Véase Nota 19 (a) de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>individual resulten insignificantes, pero al ser difíciles detectar y haber un gran volumen de transacciones, fallos en los sistemas podrían potencialmente acabar generando errores materiales en las cuentas anuales.</p>	<p>de ingresos ordinarios por venta de bienes, y de los sistemas relacionados con el mismo. Asimismo, hemos probado la efectividad operativa de dichos controles y evaluado el entorno de control general de los sistemas informáticos utilizados para registrar los ingresos ordinarios por venta de bienes;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hemos realizado pruebas de detalle sobre las transacciones que han generado ingresos ordinarios por venta de bienes a efectos de evaluar si el ingreso se ha reconocido en el periodo adecuado;</li> <li>– Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</li> </ul>

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



## **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Imaginarium, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

### **Informe adicional para la comisión de auditoría**

---

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 30 de mayo de 2018.



**Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2012.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Jorge García Costas  
Inscrito en el R.O.A.C.: nº 20150

30 de mayo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 16/18/00004  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**IMAGINARIUM, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de enero de 2018**

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**BALANCE A 31 DE ENERO DE 2018**

ACTIVO	Nota	31.01.2018	31.01.2017
<b>Activo no corriente</b>		<b>25.820.115</b>	<b>27.270.667</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	5	2.610.286	1.794.716
Desarrollo		4.712	21.850
Patentes, licencias marcas y similares		844.221	1.008.396
Aplicaciones informáticas		469.636	659.094
Otro inmovilizado intangible		1.291.717	105.375
<b>Inmovilizado material</b>	6	4.127.987	5.573.968
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		4.127.987	5.573.968
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	9	5.246.049	14.587.013
Instrumentos de patrimonio		5.246.049	14.587.013
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12	--	--
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		1.475.174	1.770.796
Instrumentos de patrimonio		301	301
Créditos a empresas		--	38.000
Otros activos financieros		1.474.874	1.732.495
<b>Activos por impuesto diferido</b>		12.360.619	3.544.174
<b>Activo corriente</b>		<b>14.954.127</b>	<b>24.999.299</b>
<b>Existencias</b>		6.737.974	9.905.558
Comerciales		6.541.177	9.699.141
Anticipos a proveedores		196.797	206.417
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		5.826.103	10.299.223
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.336.043	3.381.056
Clientes, empresas del grupo y asociadas		4.340.348	6.135.986
Deudores varios		107.218	701.571
Personal		22.176	15.115
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16	20.317	65.494
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	12	259.474	329.964
Créditos a empresas		259.474	329.964
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		--	76.855
Créditos a empresas		--	38.000
Derivados		--	38.855
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		619.984	1.294.900
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		1.510.593	3.092.799
Tesorería		1.510.593	3.092.799
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>40.774.242</b>	<b>52.269.966</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.01.2018	31.01.2017
<b>Patrimonio neto</b>		<b>5.973.598</b>	<b>(4.152.205)</b>
<b>Fondos propios</b>	13	5.973.598	(4.157.460)
Capital		4.046.389	671.389
Capital suscrito		4.046.389	671.389
Prima de emisión		25.248.380	24.051.630
Reservas		1.319.115	1.599.096
Legal y estatutarias		109.240	109.240
Otras reservas		1.209.876	1.489.857
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(129.882)	(205.112)
Resultados de ejercicios anteriores		(30.274.463)	(12.280.351)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(30.274.463)	(12.280.351)
Resultado del ejercicio		5.764.058	(17.994.113)
Ajustes por cambios de valor		--	5.256
Operaciones de cobertura		--	5.256
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>17.259.094</b>	<b>2.192.855</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	15	10.048.605	702.539
Deudas con entidades de crédito		9.760.185	--
Otros pasivos financieros		288.420	702.539
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	15	282.146	507.557
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	16	6.796.796	791.151
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		131.548	191.607
<b>Pasivo corriente</b>		<b>17.541.550</b>	<b>54.229.316</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	15	4.055.741	36.450.170
Deuda con entidades de crédito		3.925.556	36.321.551
Acreedores por arrendamiento financiero		--	50.325
Derivados		--	31.847
Otros pasivos financieros		130.185	46.446
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	15	107.484	1.788.182
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		13.378.325	15.990.964
Proveedores		6.545.933	5.821.996
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		1.037.948	878.539
Acreedores varios		3.462.705	6.141.847
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		912.017	1.024.686
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16	1.419.723	2.123.896
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>40.774.242</b>	<b>52.269.966</b>



IMAGINARIUM, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2017/18  
(expresadas en euros)

	Nota	ENERO 2018	ENERO 2017
<b>Operaciones continuadas:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>	19	42.525.051	65.748.825
Ventas		40.358.844	61.748.804
Prestaciones de servicios		2.166.207	4.000.021
<b>Aprovisionamientos:</b>		(23.011.232)	(36.320.041)
Consumo de mercaderías	19	(23.011.232)	(36.320.041)
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		220.715	377.625
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		220.715	377.625
<b>Gastos de personal:</b>		(10.000.227)	(11.731.360)
Sueldos, salarios y asimilados		(7.760.245)	(9.119.487)
Cargas sociales	19	(2.239.982)	(2.611.873)
<b>Otros gastos de explotación</b>		(12.795.129)	(18.628.850)
Servicios exteriores		(12.435.996)	(17.484.936)
Tributos		(101.161)	(112.173)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11	(257.971)	(1.031.742)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	(1.728.226)	(2.087.120)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		(517.122)	(701.348)
Deterioros y pérdidas	6	32.095	--
Resultados por enajenaciones y otras	6	(549.217)	(701.348)
<b>Otros resultados</b>	19	(6.284.811)	(4.281.363)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		(11.590.981)	(7.623.631)
<b>Ingresos financieros:</b>	15	25.129.804	334.925
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	18	324.886	323.616
De terceros		24.804.918	11.309
<b>Gastos financieros:</b>	15	(1.697.494)	(1.931.640)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	18	(27.929)	(30.453)
Por deudas con terceros		(1.669.564)	(1.901.186)
<b>Diferencias de cambio</b>	15	360.599	(491.265)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		(9.340.964)	(8.926.572)
Deterioros y pérdidas	9	(9.340.964)	(3.512.729)
Resultados por enajenaciones y otras	9		(5.413.843)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		14.451.945	(11.014.552)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		2.860.965	(18.638.183)
Impuestos sobre beneficios	16	2.903.093	644.070
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		5.764.058	(17.994.113)

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

72

IMAGINARIUM, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2018 y 2017

(expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	31/01/2018	31/01/2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		5.764.058	(17.994.114)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivos		(5.256)	(25.580)
Efecto impositivo			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(5.256)	(25.580)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>5.758.802</b>	<b>(18.019.694)</b>

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	Prima de emisión					
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2016</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(3.009.560)</b>	<b>(392.885)</b>	<b>(7.252.269)</b>	<b>30.836</b>	<b>14.099.141</b>
Ajustes por errores 2015/16	--	--	(183.269)	--	--	--	(183.269)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016/17</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(3.192.829)</b>	<b>(392.885)</b>	<b>(7.252.269)</b>	<b>30.836</b>	<b>13.915.872</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(17.994.114)	(25.580)	(18.019.694)
Operaciones con socios o propietarios							--
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	--	--	(236.158)	187.773	--	--	(48.385)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(7.252.269)	--	7.252.269	--	--
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2017</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(10.681.256)</b>	<b>(205.112)</b>	<b>(17.994.114)</b>	<b>5.256</b>	<b>(4.152.207)</b>
Ajustes por errores 2016/17			(197.340)				(197.340)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017/18</b>	<b>671.389</b>	<b>24.051.630</b>	<b>(10.878.596)</b>	<b>(205.112)</b>	<b>(17.994.114)</b>	<b>5.256</b>	<b>(4.349.547)</b>
Total ingresos y gastos reconocidos					5.764.058	(5.256)	5.758.802
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				75.230			75.230
Ampliación de capital	3.375.000	1.196.750					4.571.750
Otras variaciones de patrimonio neto			(18.076.751)		17.994.114		(82.637)
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2018</b>	<b>4.046.389</b>	<b>25.248.380</b>	<b>(28.955.347)</b>	<b>(129.882)</b>	<b>5.764.058</b>	<b>--</b>	<b>5.973.598</b>

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

72

## IMAGINARIUM, S.A

### Estado de Flujo de Efectivo del ejercicio 2017/18 (expresado en euros)

	Saldo al 31.01.18	Saldo al 31.01.17
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.860.965	(18.638.183)
2. Ajustes del resultado:	(7.692.250)	17.690.414
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.728.226	2.087.120
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	4.124.280	1.031.742
c) Variación de provisiones (+/-)	614.857	189.140
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	517.122	701.348
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros(+/-)	9.340.964	8.926.572
g) Ingresos financieros (-)	(25.129.804)	(334.925)
h) Gastos financieros (+)	1.697.494	1.931.640
i) Diferencias de cambio (+/-)	(360.599)	491.265
k) otros ingresos y gastos (-/+)	(224.789)	2.666.513
3. Cambios en el capital corriente:	2.632.011	2.314.664
a) Existencias (+/-)	3.167.584	1.555.656
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	2.077.065	(3.441.576)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(2.612.639)	4.200.584
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.322.690)	(1.542.177)
a) Pagos de intereses (-)	(1.697.494)	(1.931.640)
c) Cobros de intereses (+)	374.804	334.925
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	--	54.539
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>(3.521.964)</b>	<b>(175.282)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones (-):	(1.614.936)	(1.899.055)
a) Empresas del grupo y asociadas	--	(35.379)
c) Inmovilizado material	(1.614.936)	(1.458.206)
e) Otros activos financieros	--	(405.469)
7. Cobros por desinversiones (+):	(1.285.260)	--
a) Empresas del grupo y asociadas	(1.657.736)	--
e) Otros activos financieros	372.476	--
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>(2.900.196)</b>	<b>(1.899.055)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.646.980	187.772
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	4.571.750	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	75.230	187.772
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	(167.625)	3.235.193
a) Emisión:	162.754	3.687.879
2. Deudas con entidades de crédito (+)	162.754	1.339.765
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0	1.788.182
5. Otras deudas (+)	--	559.931
b) Devolución y amortización de:	(330.380)	(452.686)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	--	(452.686)
5. Otras deudas (-)	(330.380)	--
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	--	--
a) Dividendos (-)	--	--
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	--	--
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>4.479.355</b>	<b>3.422.966</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>360.599</b>	<b>(491.265)</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>(1.582.206)</b>	<b>857.363</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.092.799	2.235.435
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.510.593	3.092.799

AZ

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

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

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

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

Tal y como se describe en la nota 9, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo.

Los Administradores han formulado el 29 de mayo de 2018 las cuentas anuales consolidadas de Imaginarium, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2017/2018 (22 de mayo de 2017 las correspondientes al ejercicio 2016/2017), que muestran resultado consolidado de 11.807.973 euros y un patrimonio neto consolidado de 1.125.334 euros negativos (unas pérdidas consolidadas de 18.763.442 euros y un patrimonio neto consolidado de 16.965.011 euros negativos en 2016/2017).

**(2) Bases de presentación**

**(a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio anual finalizado el 31 de enero de 2018 (el ejercicio 2017/2018) se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de enero de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017/2018, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

**(b) Comparación de la información**

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017/2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016/2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de julio de 2017.

**(c) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

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

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

Las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2018. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(e) Corrección de errores**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2017/2018 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, excepto por el importe del cargo registrado en reservas por 197.340 euros, neto del efecto fiscal, en concepto principalmente de ajuste de tipo impositivo de créditos fiscales (183.269 euros en concepto principalmente de regularización de transacciones comerciales en el ejercicio 2016/17).

**(f) Empresa en funcionamiento**

La Sociedad ha obtenido pérdidas de explotación por importe de 11.591 miles de euros en el ejercicio 2017/18 (frente a 7.624 miles de euros en el ejercicio 2016/17), debido, fundamentalmente, a un menor número de tiendas. En contraprestación, la Sociedad ha demostrado flexibilidad para controlar sus gastos operativos y viene consiguiendo unos ahorros que mitigan parcialmente la menor facturación.

Adicionalmente, el resultado del ejercicio viene condicionado por la situación financiera y proceso de inversión y reestructuración financiera acometido a lo largo del ejercicio, que ha condicionado la operativa de la compañía. En este sentido, desde el inicio del ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo un intenso y largo proceso para refinanciar su deuda financiera y obtener fondos adicionales por parte de nuevos inversores, de forma que ambas medidas permitieran reestablecer el equilibrio patrimonial (especialmente afectado por el cierre de determinadas filiales) e iniciar una nueva etapa del grupo. Así, con fecha 18 de julio, la Sociedad 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 (en adelante el "Preacuerdo de Reestructuración"). Dicho Preacuerdo se plasmó de forma definitiva en el Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada) de fecha 20 de noviembre de 2017, que contiene los acuerdos finales en relación con dicha reestructuración financiera – con la consiguiente novación de la financiación existente a dicha fecha - y permite reestablecer el equilibrio patrimonial anterior, al otorgar las entidades financieras una quita de 25 millones de euros (véase nota 15).

Fruto de los acuerdos alcanzados, los nuevos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (de los cuales 4,5 millones de euros fueron desembolsados como financiación puente con la firma del Preacuerdo de Reestructuración (en adelante la "Reestructuración" y capitalizados en la Junta general extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2017 que a su vez procedió a nombrar un nuevo consejo de administración (véase nota 13).

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véase nota 23).

Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz. Dicha aportación por parte de los inversores será capitalizada conforme al Acuerdo Marco de 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, reduciendo las necesidades de financiación, y aumentar su rentabilidad y competitividad. En este sentido, durante el primer semestre del ejercicio cesó la actividad de las filiales Imaginarium Italy SPA y ItsImagical Hong Kong LTD, y la filial Imaginarium Suisse SARL la cesará a principios del ejercicio 2018/19.
- ii. Acomodar las estrategias de negocio a los nuevos patrones de consumo y en aquellas referencias con mejor rentabilidad y retorno.
- 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 nuevos inversores o terceros, si así se considera oportuno.

Cabe destacar que dichas medidas y el cambio de control ya se han visto reflejados en los últimos meses, en los que, a pesar de la caída de ventas por el menor número de tiendas y mercados, la rentabilidad ha aumentado, haciéndolo también el EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) con respecto a los mismos periodos del ejercicio anterior.

Por todo ello, los Administradores han formulado los estados financieros del ejercicio 2017/18 de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

### **(3) Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución del beneficio que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es destinar el 10% del beneficio del ejercicio, que asciende a 5.764.058 euros, a Reserva Legal, y el resto a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

En fecha 27 de julio de 2017, los Accionistas aprobaron la aplicación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2017 a resultados negativos de ejercicios anteriores.

### **(4) Normas de Registro y Valoración**

#### **(a) Inmovilizado intangible**

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

(i) Gastos de desarrollo

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

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

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

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

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

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

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

**IMAGINARIUM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**Ejercicio 2017/2018**

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

72

(iii) Aplicaciones informáticas

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

(iv) Derechos de traspaso

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

(v) Costes posteriores

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

(vi) Vida útil y Amortizaciones

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

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

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

(vii) Deterioro de valor del inmovilizado

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

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

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

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

(ii) Amortizaciones

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

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

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

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

(iii) Costes posteriores

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

(iv) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo UGE a la que pertenece.

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

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

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

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

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

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

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) **Arrendamientos**

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

▪ **Arrendamientos financieros**

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

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

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

▪ **Arrendamientos operativos**

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

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

fz

(e) **Instrumentos financieros**

(i) **Reconocimiento**

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

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

(ii) **Clasificación**

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

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

(iii) **Préstamos y partidas a cobrar**

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

(iv) **Inversiones en empresas del grupo**

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

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

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

(v) Instrumentos de patrimonio

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

(vi) Intereses

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

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

(vii) Bajas de activos financieros

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

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

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

▪ Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no ha incurrido, descontado al tipo de interés efectivo original del activo.

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

▪ Inversiones en empresas del grupo

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

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

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

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(ix) Pasivos financieros

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

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

(x) Bajas y modificaciones a pasivos financieros

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

(xi) Principio de compensación

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

(xii) Fianzas

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

(f) Coberturas contables

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

(g) Existencias

Las existencias comerciales se valoran inicialmente por el coste de adquisición.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (h) Provisiones

##### (i) Criterios generales

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

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

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

##### (ii) Provisiones por indemnizaciones y reestructuraciones

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

#### (i) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

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

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

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

(i) Identificación de las transacciones

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

(ii) Ingresos por ventas

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

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

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

(iii) Prestación de servicios

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

(j) **Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

(i) **Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido**

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

(ii) **Reconocimiento de activos por impuesto diferido**

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

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

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

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

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

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

**(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido**

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

**(iv) Clasificación**

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

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

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

**(l) Transacciones con empresas vinculadas**

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

**(m) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

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

**(n) Medioambiente**

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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

**(5) Inmovilizado Intangible**

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

	Euros		
	2017/2018		
	Saldo 31/01/17	Altas	Saldo 31/01/18
<b>Coste</b>			
Desarrollo	1.818.528	-	1.818.528
Patentes, licencias, marcas y similares	1.887.464	21.382	1.908.846
Aplicaciones informáticas	6.339.710	181.701	6.521.411
Otro inmovilizado intangible	1.269.341	1.240.051	2.509.392
	<u>11.315.043</u>	<u>1.443.134</u>	<u>12.758.177</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Desarrollo	(1.796.677)	(17.139)	(1.813.816)
Patentes, licencias, marcas y similares	(879.067)	(185.557)	(1.064.624)
Aplicaciones informáticas	(5.680.615)	(382.307)	(6.062.922)
Otro inmovilizado intangible	(1.163.967)	(40.617)	(1.204.584)
	<u>(9.520.326)</u>	<u>(625.620)</u>	<u>(10.145.946)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>1.794.717</u>	<u>817.514</u>	<u>2.612.231</u>
	Euros		
	2016/2017		
	Saldo 31/01/16	Altas	Saldo 31/01/17
<b>Coste</b>			
Desarrollo	1.818.528	-	1.818.528
Patentes, licencias, marcas y similares	1.853.593	33.871	1.887.464
Aplicaciones informáticas	6.005.823	333.887	6.339.710
Otro inmovilizado intangible	1.228.701	40.640	1.269.341
	<u>10.906.645</u>	<u>408.398</u>	<u>11.315.043</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Desarrollo	(1.771.733)	(24.944)	(1.796.677)
Patentes, licencias, marcas y similares	(821.914)	(57.153)	(879.067)
Aplicaciones informáticas	(5.222.384)	(458.231)	(5.680.615)
Otro inmovilizado intangible	(1.103.179)	(60.788)	(1.163.967)
	<u>(8.919.210)</u>	<u>(601.116)</u>	<u>(9.520.326)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>1.987.435</u>	<u>(192.718)</u>	<u>1.794.717</u>

Las altas del ejercicio 2017/18 en Otro inmovilizado intangible incluyen 1.225.051 euros adquiridos a la empresa del Grupo ItsImagical HK Ltd. en concepto de desarrollo de productos al cesar esta su actividad en el presente ejercicio (véanse notas 9 y 18).

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

	Euros	
	31/01/18	31/01/17
Desarrollo	1.771.769	1.694.311
Aplicaciones informáticas	5.341.712	4.821.127
Otro inmovilizado intangible	1.107.124	2.031.849
	<u>8.220.605</u>	<u>8.547.287</u>

#### (6) Inmovilizado Material

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

	Euros			
	2017/2018			
	Saldo a 31/01/17	Altas	Bajas	Saldo a 31/01/18
<b>Coste</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.630.111	32.239	(1.361.485)	10.300.865
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	15.758.510	36.882	(1.281.586)	14.513.806
Otro inmovilizado material	7.790.450	-	(16.476)	7.773.974
	<u>35.179.071</u>	<u>69.121</u>	<u>(2.659.547)</u>	<u>32.588.645</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.709.852)	(329.395)	1.204.684	(8.834.563)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(13.314.767)	(477.707)	1.062.457	(12.730.016)
Otro inmovilizado material	(6.442.663)	(347.690)	-	(6.790.353)
	<u>(29.467.282)</u>	<u>(1.154.792)</u>	<u>2.267.141</u>	<u>(28.354.933)</u>
<b>Provisión por deterioro</b>				
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(137.821)	-	32.095	(105.726)
	<u>(137.821)</u>	<u>-</u>	<u>32.095</u>	<u>(105.726)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>5.573.968</u>	<u>(1.085.671)</u>	<u>(360.311)</u>	<u>4.127.986</u>

JZ

IMAGINARIUM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
Ejercicio 2017/2018

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

Las bajas del ejercicio 2017/2018 y 2016/2017 se corresponden fundamentalmente con el cierre de tiendas propias de la Sociedad, que han originado en el ejercicio 2017/18 un resultado negativo de 549.217 euros (987.679 euros en 2016/2017).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2018 y 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 enero es como sigue:

	Euros	
	31/01/18	31/01/17
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.765.341	7.820.444
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.044.139	10.161.404
Otro inmovilizado	5.205.496	5.314.173
	<u>23.014.976</u>	<u>23.296.021</u>

42

(7) **Arrendamientos**

**Arrendamiento financiero - Arrendatario**

Al 31 de enero de 2018 y 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 129.742 y 238.575 euros respectivamente y se corresponden con contratos, asociados en su mayoría, a la adquisición de las instalaciones necesarias para acondicionar el almacén central y tiendas de la Sociedad. La duración media de los contratos es de 5 años, con un valor total de las diferentes opciones de compra de 16.119 euros y 11.998 euros al 31 de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de enero de 2018 y 2017, las cuotas de arrendamiento mínimas pendientes de pago, sin incluir las opciones de compra, son las siguientes:

	Euros	
	31.01.2018	31.01.2017
Menos de un año	-	50.325
Entre uno y cinco años	-	-
	-	50.325
	(nota 15)	(nota 15)

**Arrendamientos operativos - Arrendatario**

La Sociedad tiene suscritos 59 contratos de arrendamiento de locales comerciales, donde se ubican sus tiendas propias (73 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.

La Sociedad tuvo suscrito desde el 1 de octubre de 2005 un contrato de arrendamiento de un local comercial, ubicado en Zaragoza, con una empresa vinculada, que terminó el 26 de enero de 2018, y que devengó una renta anual de 15.989 euros (20.096 euros en 2016/2017) (véase nota 18).

La Sociedad tiene suscrito un contrato de arrendamiento de las instalaciones donde se ubican sus oficinas y almacén central (superficie aproximada de 30.000 metros cuadrados), firmado el 5 de agosto de 2014, con una duración mínima de 12 años. El importe por renta anual estipulado asciende a 1.050.000 euros, con incrementos anuales en función del IPC en posteriores años.

El importe total de las rentas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2017/18 y 2016/17 asciende a 6.625.223 euros y 6.881.345 euros respectivamente.

Al 31 de enero de 2018 y 2017 las cuotas de arrendamiento operativo mínimas a satisfacer en el futuro, son las siguientes:

	Euros	
	Valor nominal	
	31.01.2018	31.01.2017
Menos de un año	3.589.521	4.173.414
Entre uno y cinco años	8.801.201	7.833.375
Más de cinco años	2.625.000	4.951.124
	<u>15.015.722</u>	<u>16.957.913</u>

#### (8) Política y Gestión de Riesgos

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

##### (a) Riesgo de crédito

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

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

##### (b) Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas de financiación que se detallan en la nota 15.

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

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

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las compras de mercancías comerciales en dólares estadounidenses. Con el objetivo de mitigar este riesgo, la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera (véase nota 14).

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

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

	Euros			31.01.2018
	2017/2018			
	31.01.2017	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Itsmagical HK LTD	1.374.738	-	-	1.374.738
Gugarell SrL in liquidazione	13.194.141	-	-	13.194.141
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	861.652	-	-	861.652
Making Dreams, S.A.	714.393	-	-	714.393
Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.239.201	-	-	1.239.201
Ficopel, S.A.	82.215	-	-	82.215
Imag Operations, GmbH	300.001	-	-	300.001
Itsmagical Latam S.A. de CV, S.A.	1.474.069	-	-	1.474.069
Imagijogos LDA	6.353.733	-	-	6.353.733
Imagination and Play, Ltd	358.071	-	-	358.071
Imaginarium Hellas, S.A.	179.100	-	-	179.100
	<b>26.131.314</b>	-	-	<b>26.131.314</b>
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>				
Itsmagical HK LTD	-	(767.768)	-	(767.768)
Gugarell SrL in liquidazione	(8.143.578)	(5.045.268)	-	(13.188.846)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(706.842)	(154.810)	-	(861.652)
Making Dreams, S.A.	(714.393)	-	-	(714.393)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	(1.239.201)	-	-	(1.239.201)
Ficopel, S.A.	(82.215)	-	-	(82.215)
Imagijogos LDA	-	(3.373.118)	-	(3.373.118)
Imag Operation, GmbH	(300.001)	-	-	(300.001)
Imagination and Play, Ltd	(358.071)	-	-	(358.071)
	<b>(11.544.301)</b>	<b>(9.340.964)</b>	-	<b>(20.885.265)</b>
	<b>14.587.013</b>	<b>(9.340.964)</b>	-	<b>5.246.049</b>

*J2*

IMAGINARIUM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
Ejercicio 2017/2018

	Euros			31.01.2017
	2016/2017			
	31.01.2016	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Itsmagical HK LTD	1.374.738	-	-	1.374.738
Imaginarium Italy, S.P.A.	13.048.331	145.810	-	13.194.141
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	861.652	-	-	861.652
Making Dreams, S.A.	676.087	38.306	-	714.393
Imaginarium Cono Sur, S.A.	1.239.201	-	-	1.239.201
Ficopel, S.A.	82.215	-	-	82.215
Imag Operations, GmbH	300.001	-	-	300.001
Itsmagical Latam S.A. de CV, S.A.	1.474.069	-	-	1.474.069
Imagjogos LDA	6.353.773	-	-	6.353.733
Imag Çocuk Urun Vehiz AS	5.413.843	-	(5.413.843)	-
Imagination and Play, Ltd	358.081	-	-	358.071
Imaginarium Hellas, S.A.	179.100	-	-	179.100
Imaginarium Retail, Ltd.	139.200	-	(139.200)	-
	<u>31.500.241</u>	<u>184.116</u>	<u>(5.553.043)</u>	<u>26.131.314</u>
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>				
Imaginarium Italy, S.P.A.	(6.666.658)	(1.476.920)	-	(8.143.578)
Imaginarium Suisse, S.A.R.L.	(706.842)	-	-	(706.842)
Making Dreams, S.A.	-	(714.393)	-	(714.393)
Imaginarium Cono Sur, S.A.	-	(1.239.201)	-	(1.239.201)
Ficopel, S.A.	-	(82.215)	-	(82.215)
Imag Operation, GmbH	(300.001)	-	-	(300.001)
Imagination and Play, Ltd	(358.071)	-	-	(358.071)
Imaginarium Retail, Ltd.	(139.200)	-	139.200	-
	<u>(8.170.772)</u>	<u>(3.512.729)</u>	<u>139.200</u>	<u>(11.544.301)</u>
	<u>23.329.469</u>	<u>(3.328.613)</u>	<u>(5.413.843)</u>	<u>14.587.013</u>

La información relativa a las empresas del grupo al 31 de enero de 2018 y 2017 se presenta en el Anexo I el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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

En el mes de agosto del ejercicio 2017/18 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, por lo que la Sociedad ha deteriorado la totalidad de dicha participación. Adicionalmente, la Sociedad ha decidido el cese de actividad de las sociedades ItsImagical HK Ltd. e Imaginarium Suisse SARL en el presente ejercicio, por lo que ha deteriorado dichas participaciones hasta el límite de su valor recuperable. Por otra parte, durante el ejercicio 2016/2017 la sociedad participada Making Dreams, S.A., sociedad de nacionalidad argentina perteneciente al disuelto subgrupo Imaginarium Cono Sur, comenzó un procedimiento de liquidación, por lo que la Sociedad deterioró la totalidad de dicha participación.

Al cierre del ejercicio 2017/18 la Sociedad ha calculado el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades participadas mediante la utilización de un coeficiente multiplicador comúnmente aceptado sobre el resultado estimado de dichas sociedades. Al cierre del ejercicio 2016/17 la Sociedad calculó el valor razonable de las inversiones mantenidas en sus sociedades participadas, mediante la utilización de métodos de descuento de flujos. Estos cálculos se basaban en proyecciones a tres años de los presupuestos aprobados por la sociedad participada. Los flujos consideraban la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del tercer año se extrapolaban utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable incluían las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. La tasa de crecimiento no superaba la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio.

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

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

fz

**(10) Activos financieros**

La práctica totalidad de los activos financieros de la Sociedad se corresponden con préstamos y partidas a cobrar, que se encuentran valorados a coste amortizado, que no difiere significativamente de su valor razonable.

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

	Euros	
	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	352.261	334.925
Pérdidas por deterioro de valor	(377.832)	(1.524.809)
Reversiones por deterioro de valor	119.801	493.067
Regularizaciones (nota 17 (e))	(4.124.840)	(2.206.461)
	<u>(4.030.550)</u>	<u>(2.903.278)</u>

**(11) Correcciones valorativas por deterioro**

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

	<u>Cientes</u>		<u>Cientes Grupo</u>	
	Euros		Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Corriente				
Saldo al 1 de febrero	657.066	740.319	3.566.237	6.265.443
Dotaciones	698.329	409.814	3.804.343	3.321.458
Reversiones	(12.566)	(68.206)	(107.295)	(424.861)
Eliminaciones contra el saldo contable	(139.343)	(424.860)	107.295	(5.595.802)
	<u>1.203.485</u>	<u>657.066</u>	<u>7.370.580</u>	<u>3.566.237</u>

De la dotación del ejercicio 2017/18 han sido registrados en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias 4.124.840 euros (2.206.461 en el ejercicio 2016/17) (véase nota 19).

**(12) Inversiones en empresas del grupo y asociadas**

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

	Euros					
	31.01.2018			31.01.2017		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Crédito	300.382	682.623	983.005	300.382	723.623	1.024.005
Correcciones valorativas por deterioro	(300.382)	(423.149)	(723.531)	(300.382)	(393.659)	(694.041)
	-	259.474	259.474	-	329.964	329.964
			(nota 18)			(nota 18)

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

**(13) 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**

Desde el inicio del ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo un intenso y largo proceso para refinanciar su deuda financiera y obtener fondos adicionales por parte de nuevos inversores. En virtud del Contrato Marco de Reestructuración mencionado en la nota 2(f) dichos inversores tomarán aproximadamente un 90% del capital social, mediante la aportación de 8,5 millones de euros (4,5 millones de euros desembolsados como financiación puente con la firma del Preacuerdo de Reestructuración y capitalizados en la Junta general extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2017).

*JZ*

Como resultado de lo anterior, el capital suscrito a 31 de enero de 2018 y 2017 está representado por 134.879.648 y 22.379.648 acciones nominativas de 0,03 euros de valor nominal cada una respectivamente, 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 enero de 2018 no hay participaciones superiores al 10% del capital social cuyos titulares no sean personas físicas, y 31 de enero de 2017 son las siguientes:

2016/17	
Titular	Porcentaje de participación
Publifax, S.L.	48,77%
Tasal, S.L.	25,15%

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

**(b) Prima de emisión**

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

**(c) Reservas**

	31/01/2018	31/01/2017
Legal y estatutarias	109.240	109.240
Otras reservas	1.209.876	1.489.857
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-30.274.463	-12.280.351
	-28.955.347	-10.681.255

**(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.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias a 31 de enero de 2018 son de libre disposición, excepto por el importe que, en caso de su distribución, hicieran disminuir los fondos propios por debajo del capital social.

(d) Acciones Propias

A 31 de enero de 2018 y 2017 el importe del epígrafe "Acciones Propias" corresponde a 683.591 y 707.284 acciones respectivamente. La totalidad de las acciones a 31 de enero de 2018 y 2017 se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado a dichas fechas, de 0,19 y 0,29 euros por acción respectivamente. Derivado de la citada valoración al cierre de los ejercicios 2017/18 y 2016/17 se ha registrado la corrección valorativa resultante directamente en patrimonio neto por valor de 67.954 y 235.482 euros, respectivamente.

Los movimientos de acciones propias del ejercicio 2017/18 y 2016/17, 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.

**(14) Instrumentos financieros derivados**

Al 31 de enero de 2018 la Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados.

Al 31 de enero de 2017 la Sociedad 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 enero de 2017 ascendía a 38.855 euros y (31.848) euros.

fz

**(15) 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, que no difiere significativamente de su valor razonable, en caso de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, es como sigue:

	Euros			
	31/01/2018		31/01/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Débitos y partidas a pagar</b>				
<b>Deudas</b>				
- Deudas con empresas del grupo	282.146	107.484	507.557	1.788.182
- Deudas con entidades de crédito	9.760.185	3.925.556	-	36.321.551
- Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7)	-	-	-	50.325
- Otros pasivos financieros	288.420	130.185	702.539	46.446
	<u>10.330.751</u>	<u>4.163.225</u>	<u>1.210.096</u>	<u>38.206.504</u>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>				
- Proveedores y acreedores	-	11.046.585	-	12.842.383
- Otras cuentas a pagar	-	912.017	-	1.024.686
	<u>-</u>	<u>11.958.602</u>	<u>-</u>	<u>13.867.069</u>
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>11.958.602</u>	<u>-</u>	<u>13.867.069</u>
<b>Total débitos y partidas a pagar</b>	<u>10.330.751</u>	<u>16.121.827</u>	<u>1.210.096</u>	<u>52.073.573</u>
<b>Instrumentos financieros derivados (nota 12)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31.848</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>10.330.751</u>	<u>16.121.827</u>	<u>1.210.096</u>	<u>52.105.542</u>

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

El importe de las pérdidas y ganancias netas por débitos y partidas a pagar asciende a 23.107.425 euros (1.931.640 euros negativos en 2016/17). Dicho importe refleja un impacto positivo de 24.777.543 euros generado por la reducción de la deuda financiera que resulta de la Reestructuración.

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

Su detalle es como sigue:

	Euros					
	31.01.2018			31.01.2017		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y otros (financiación sindicada)	9.760.185	3.892.516	13.652.701	-	18.570.867	18.570.867
Financiación a la importación y anticipos de exportación	-	-	-	-	17.421.270	17.421.270
Otros	-	8.618	8.618	-	14.534	14.534
Intereses	-	24.421	24.421	-	314.876	314.876
	<b>9.760.185</b>	<b>3.925.556</b>	<b>13.685.741</b>		<b>36.321.551</b>	<b>36.321.551</b>

Nota: Los importes correspondientes a la Financiación Sindicada a 31 de enero de 2018 y 2017 vienen minorados en los importes de 457.669 y 576.140 euros, como consecuencia de los gastos devengados para la formalización de la citada financiación.

La Financiación Sindicada a 31 de enero de 2018 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, así como otras entidades financiadoras de la Sociedad de otros instrumentos de financiación, en virtud del cual se establecen determinadas reglas aplicables a todos los acreedores financieros (en adelante, la "Reestructuración 2015"). Dicha Reestructuración 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 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.

fz

Posteriormente, con fecha 20 de noviembre, la mayoría de entidades financieras, los referidos inversores y la Sociedad 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, al otorgar las entidades financieras una quita de 25 millones de euros, en adelante, la "Reestructuración". El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (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 euros 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 de 5 años desde la efectividad del contrato, 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 sería 4 millones de euros) o materializar un cambio de control en determinadas condiciones (en cuyo caso, el importe del Tramo B sería 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.

Adicionalmente, la deuda a corto plazo con entidades de crédito a 31 de enero de 2018, contempla el importe de 4 millones de euros que debe ser reembolsado a dichas entidades como parte de la Reestructuración. Dicho reembolso es una condición para la eficacia de la Reestructuración y se han iniciado los procesos administrativos para su cumplimiento mediante la aportación de dicho importe por parte de los inversores.

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:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
31/01/2017	1.750.000
31/01/2018	3.150.000
31/01/2019	5.250.000

31/01/2020	5.600.000
31/01/2021	1.750.000
	<hr/>
	17.500.000
	<hr/>

- 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
- d) 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.

La Sociedad Dominante no atendió al vencimiento de la cuota con vencimiento enero 2017. Conforme a lo anterior, al 31 de enero de 2017 supondría un incumplimiento de los dos primeros ratios financieros señalados. A pesar del avanzado estado de las negociaciones con entidades financieras al respecto de la reestructuración de la deuda, tras la cual la misma se convirtió en exigible a largo plazo, la Sociedad decidió formular en el ejercicio 2016/17 con crédito sindicado no corriente reclasificado en el epígrafe entidades de crédito a corto plazo.

El coste de la financiación resultante de la Reestructuración está referenciado al Euribor correspondiente al periodo de la disposición, más un diferencial de mercado, y no dispondrá de periodo de carencia, debiendo pagarse con frecuencia trimestral para el Tramo A y con frecuencia semestral para el Tramo B desde la fecha de efectividad de la Reestructuración.

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) Deudas con empresas del grupo**

Su detalle es como sigue:

	Euros			
	31.01.2018		31.01.2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con empresas del grupo	-	-	507.557	-
Deudas con accionistas	282.146	107.484	-	1.788.182
	<u>282.146</u>	<u>107.484</u>	<u>507.557</u>	<u>1.788.182</u>
	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)	(nota 18)

Deudas con empresas del Grupo al 31 de enero de 2017 se corresponde con el préstamo firmado inicialmente entre dos sociedades del grupo y cedido a la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2015 en los mismos términos y condiciones, y por un importe inicial de 1.872.710 dólares estadounidenses. A 31 de enero de 2017 el importe de dicho préstamo ascendía a 507.557 euros, correspondientes al contravalor en euros 545.878 dólares americanos, con el siguiente vencimiento:

<u>Vencimiento</u>	<u>Dólares americanos 31.01.2017</u>
31/01/2020	117.821
31/01/2021	428.057
	<u>545.878</u>

Las deudas con accionistas a 31 de enero de 2018 corresponden al importe tras la reestructuración financiera del préstamo firmado en fecha 15 de abril de 2016 con Tasal S.L. por un importe original de 1.000.000 euros. Al 31 de enero de 2017 se correspondían con dicho préstamo y el firmado en fecha 15 de abril de 2016 con Publifax, S.L. por un importe original de 750.000 euros.

Todas estas operaciones devengan intereses a tipos de mercado.

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

*Jz*

Otros pasivos financieros no corrientes al 31 de enero de 2018 incluyen préstamos concedidos por determinados centros comerciales donde la Sociedad tiene ubicadas sus tiendas con objeto de realizar reformas y el acondicionamiento de las mismas por importe de 130.185 euros (191.829 euros al 31 de enero de 2017). Asimismo, a 31 de enero de 2018, incluye fianzas recibidas parte de franquiciados por importe de 288.420 euros (510.710 euros al 31 de enero de 2017).

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

El detalle de los pasivos corrientes a 31 de enero de 2018 denominados en moneda extranjera, concretamente en dólares estadounidenses, corresponden a Deudas con empresas del grupo por importe de 1.037.948 euros (545.678 euros al 31 de enero de 2017) y a Proveedores por 4.229.730 euros (2.759.459 euros al 31 de enero de 2017).

Las diferencias de cambio reconocidas en resultados de los instrumentos financieros en el ejercicio 2017/2018 ascienden a 360.599 euros ((491.263) euros en 2016/2017) y se corresponden en su práctica totalidad a operaciones liquidadas en el ejercicio.

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

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

	Días	
	2017/2018	2016/2017
Período medio pago a proveedores	127,42	114,07
Ratio de operaciones pagadas	124,67	106,15
Ratio operaciones pendientes de pago	213,37	133,29

	Euros	
	2017/2018	2016/2017
Total pagos realizados	51.782.983,19	65.049.290
Total pagos pendientes	9.994.395,65	26.807.193

fz

**(16) Situación Fiscal**

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

	Al 31 de enero de 2018		Al 31 de enero de 2017	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Impuesto sobre el Valor Añadido	17.024	757.469	63.909	1.427.051
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas		50.867		99.621
Organismos de la Seguridad Social		588.748		593.753
Retenciones por arrendamiento		17.739		
Saldos con Administraciones Públicas extranjeras por IVA y diversos conceptos	3.255		1.577	3.463
<b>Total</b>	<b>20.279</b>	<b>1.414.822</b>	<b>65.486</b>	<b>2.123.888</b>

A 31 de enero de 2018 la Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde febrero de 2014 (desde el ejercicio 2013/2014 en el caso del Impuesto sobre Sociedades).

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

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

*fz*

IMAGINARIUM, S.A.  
 Memoria de Cuentas Anuales  
 Ejercicio 2017/2018

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

	Euros		
	31.01.2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado del ejercicio			5.764.058
Impuesto sobre sociedades			
Impuesto sobre Sociedades en resultados		(2.911.727)	(2.911.727)
Diferencias permanentes:			
Gastos imputados a resultados no considerados a efectos de impuestos de sociedades	7.380.689	(1.202.304)	6.178.385
Diferencias temporarias:			
Ingresos imputados directamente a patrimonio neto	-	(18.909)	(18.909)
Deterioro crédito comercial	1.519.907	(903.203)	616.704
Pérdidas de cartera	6.696.735	-	6.696.735
Contratos de arrendamiento financiero	26.077	-	26.077
Limitaciones en amortizaciones	-	(175.616)	(175.616)
Gastos financieros no deducibles y otros conceptos	275.885	-	275.885
Deterioros no deducibles	622.991	(137.821)	485.171
Quita		(24.777.543)	(24.777.543)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(7.840.780)</u>

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

Diferencias permanentes en el ejercicio 2017/2018 y 2016/17 se corresponden principalmente con variaciones en deterioros de instrumentos de patrimonio e insolvencias con entidades vinculadas no deducibles.

IMAGINARIUM, S.A.  
 Memoria de Cuentas Anuales  
 Ejercicio 2017/2018

Diferencias temporarias por deterioros no deducibles en 2017/2018 y 2016/17 se corresponde principalmente con el impacto de la reestructuración y con variaciones en deterioros de instrumentos de patrimonio de entidades vinculadas.

El ingreso y gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016/2017 y 2017/2018, se corresponde, respectivamente, con las diferencias temporarias y con la activación de los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas no activadas en los ejercicios 2015/16 y 2016/17, con motivo de los efectos fiscales en el marco del proceso de reestructuración de la deuda financiera y al cambio de tendencia que se explican al final de esta nota.

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

	Euros	
	31.01.2018	31.01.2017
<u>Activos</u>		
Créditos por pérdidas a compensar	8.551.614	1.840.348
Derechos por deducciones y bonificaciones	857.978	799.984
Diferencias temporarias		
Inmovilizado	318.213	362.117
Deterioro créditos	546.730	200.737
Provisiones	1.434.860	13.423
Gastos financieros	608.648	299.444
Otros	42.576	28.121
<b>Total activos</b>	<b>12.360.619</b>	<b>3.544.174</b>
<u>Pasivos</u>		
Inmovilizado material	46.205	52.724
Instrumentos de patrimonio	556.205	738.427
Quita	6.194.386	-
<b>Total pasivos</b>	<b>6.796.796</b>	<b>791.151</b>

fz

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

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>	
	<u>31.01.2018</u>	<u>31.01.2017</u>
2008	776.899	776.899
2009	971.222	971.222
2010	28.031	28.031
2011	1.200.403	1.200.403
2012	3.955.220	3.955.220
2015	4.495.081	4.495.081
2016	14.378.496	14.378.496
2017	7.840.780	-
	<u>33.646.132</u>	<u>25.805.352</u>

De acuerdo a las liquidaciones practicadas la Sociedad dispone de deducciones pendientes de compensación por importe de 870.229 euros al 31 de enero de 2018 (846.912 euros al 31 de enero de 2017).

El detalle de las diferencias temporarias deducibles no reconocidas como un activo por impuesto diferido a 31 de enero de 2017 eran como sigue:

	<u>Euros</u>
	<u>31.01.2017</u>
Deterioro créditos	3.260.126
Gastos financieros	960.932
	<u>4.221.058</u>

Debido a los efectos fiscales en el marco del proceso de reestructuración de la deuda financiera, y a las nuevas medidas y el cambio de control que ya están dejando patente un cambio de tendencia, los Administradores han considerado registrar los créditos fiscales derivados de las deducciones y bases imponibles negativas del ejercicio 2017/18 y anteriores, y las diferencias temporales positivas generadas, dado que se estima su aplicación a las bases imponibles positivas que se vayan generando en los próximos ejercicios. En el ejercicio 2016/17, por prudencia, los Administradores consideraron no registrarlos.

fz

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición adicional 18ª de la Ley General Tributaria en relación con la obligación de informar sobre los bienes y derechos situados en el extranjero, se informa de que empleados de la Sociedad, residentes fiscales en territorio español en el ejercicio 2016/17, están autorizados para operar con cuentas bancarias situadas en el extranjero, cuya titularidad son de las Sociedades Dependientes ubicadas en territorio extranjero. Se hace expresa mención de que la referida información ha sido incorporada a documento protocolizado mediante escritura pública, otorgada ante Notario Público Don Víctor Alconchel, que será oportunamente puesta a disposición de la Administración Tributaria en caso de ésta requerirlo, y que no se incorpora a las Cuentas Anuales por motivos de confidencialidad.

**(17) Información Medioambiental**

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

**(18) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

**(a) Saldos con partes vinculadas**

El desglose, en euros, es como sigue:

	31/01/2018		
	Accionistas	Sociedades del grupo	Total
Inversiones en empresas del grupo			
Créditos a empresas (nota 12)	-	259.474	259.474
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes empresas del grupo	4.032	5.925.133	5.929.165
<b>Total activo</b>	<b>4.032</b>	<b>6.184.607</b>	<b>6.188.639</b>
Deudas con empresas del grupo (nota 15)	389.630	-	389.630
Acreeedores comerciales			
Proveedores y acreedores	-	1.037.948	1.037.948
<b>Total pasivo</b>	<b>389.630</b>	<b>1.037.948</b>	<b>1.427.578</b>

f2

IMAGINARIUM, S.A.  
 Memoria de Cuentas Anuales  
 Ejercicio 2017/2018

	31/01/17		
	Accionistas	Sociedades del grupo	Total
Inversiones en empresas del grupo			
Créditos a empresas (nota 12)	-	329.964	329.964
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes empresas del grupo	-	6.135.986	6.135.986
<b>Total activo</b>	<b>-</b>	<b>6.465.950</b>	<b>6.465.950</b>
Deudas con empresas del grupo (nota 15)	1.788.182	507.557	2.295.739
Acreeedores comerciales			
Proveedores y acreedores	20.093	878.539	878.539
<b>Total pasivo</b>	<b>1.808.275</b>	<b>1.386.096</b>	<b>3.174.278</b>

**(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas**

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

El detalle de las operaciones realizadas con las sociedades vinculadas durante los ejercicios 2017/18 y 2016/17, además de las transacciones de inmovilizado intangible mencionadas en la nota 5, son los siguientes:

Ejercicio 2017/18	Ventas	Compras	Ingresos	Gastos	Servicios	Servicios
			por intereses	por intereses	prestados	recibidos
Otras empresas del grupo y asociadas	5.981.525	3.507.701	324.745	27.929	836.977	170.912
Otras empresas vinculadas	-	-	-	33.334	-	259.432
<b>Total</b>	<b>5.981.525</b>	<b>3.507.701</b>	<b>324.745</b>	<b>61.263</b>	<b>836.977</b>	<b>430.344</b>

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

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

Las retribuciones percibidas y devengadas por los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad en 2017/2018, han ascendido a 231.917 euros (291.250 euros en 2016/2017). Los importes recibidos y facturados por los mismos en concepto de arrendamiento y servicios profesionales han ascendido a 309.870 y 298.870 euros en el ejercicio 2017/18 y 2016/17.

Durante los ejercicios 2017/2018 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 la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se señala que las retribuciones percibidas por el personal directivo de la Sociedad durante los ejercicios 2017/18 y 2016/17 ascienden a 974.425 y 1.094.347 euros respectivamente.

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

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

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

Durante el ejercicio 2017/2018 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.

JZ

**(19) Ingresos y Gastos**

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

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

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
<b>Segmentación por categorías de actividades</b>		
Venta de retail	40.357.305	61.724.312
Venta de otros canales	1.539	24.492
Prestación de servicios	<u>2.166.207</u>	<u>4.000.021</u>
	<u>42.525.051</u>	<u>65.748.825</u>
 <b>Segmentación por mercados geográficos</b>		
Nacional	25.506.115	33.904.356
Exportación	<u>17.018.936</u>	<u>31.844.469</u>
	<u>42.525.051</u>	<u>65.748.825</u>

**(b) Aprovisionamientos**

El detalle de los Aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
<b>Consumo de mercaderías, materias primas y otros provisionamientos</b>		
Compras netas	19.843.648	35.330.766
Variación de existencias	<u>3.167.584</u>	<u>989.275</u>
	<u>23.011.232</u>	<u>36.320.041</u>

En el ejercicio 2017/18, aproximadamente un 80% de las compras de la Sociedad se han realizado fuera de la Unión Europea (aproximadamente un 88% en 2016/17).

Durante el ejercicio 2017/2018 y 2016/17 la Sociedad ha registrado gastos en concepto de variación de existencias por importe de 467.868 y 1.108.270 euros respectivamente bajo el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por tratarse de impactos procedentes de ejercicios anteriores (véase apartado (e) de esta nota).

(c) **Cargas Sociales**

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.239.482	2.611.873
Otros gastos sociales	-	-
	<u>2.239.482</u>	<u>2.611.873</u>

Desde el 1 de abril de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2017, estuvo vigente el Expediente de Regulación de Empleo (ERTE) firmado el 18 de marzo de 2016. Como continuación del plan de eficiencia y reducción de costes, la dirección de la Sociedad y los representantes legales de los trabajadores alcanzaron, con fecha 31 de marzo de 2017, un acuerdo para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que afecta a aproximadamente 164 trabajadores de la sede principal de la Sociedad en Zaragoza desde el 1 de abril de 2017 hasta el 31 de marzo de 2018.

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

Durante el ejercicio 2017/2018 la sociedad ha realizado compras en moneda extranjera (dólares estadounidenses) por importe de 16.342.942 euros (28.234.473 euros en 2016/2017).

(e) **Otros resultados**

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Deterioro stocks y fungibles	517.265	1.405.740
Deterioro cartera comercial	4.124.840	2.206.461
Cargos relativos a impuestos, indemnizaciones y regulaciones diversas	<u>1.642.706</u>	<u>669.164</u>
	<u>6.284.811</u>	<u>4.281.365</u>

fz

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

Deterioro de cartera comercial se corresponde fundamentalmente con las efectuadas por la Sociedad sobre los saldos de clientes de las filiales en proceso de cierre (véanse nota 9, 10 y 11).

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.

## (20) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2017/2018 y 2016/2017, desglosado por categorías, es como sigue:

	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Directivos	12	13
Técnicos y auxiliares administrativos	90	143
Encargados y responsables	77	45
Ayudantes y mozos	<u>232</u>	<u>277</u>
	<u>411</u>	<u>478</u>

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

	<u>31.01.2018</u>		<u>31.01.2017</u>	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos	5	7	8	5
Técnicos y auxiliares administrativos	80	10	24	57
Encargados y responsables	52	25	17	98
Ayudantes y mozos	<u>220</u>	<u>13</u>	<u>16</u>	<u>228</u>
	<u>357</u>	<u>54</u>	<u>65</u>	<u>388</u>
Consejo de Administración	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

La Sociedad cuenta con 2 empleados con discapacidad mayor o igual al 33% de la categoría ayudantes y mozos durante el ejercicio 2017/2018 (2 empleados de la categoría ayudantes y mozos en el ejercicio 2016/2017).

## **(21) Honorarios de Auditoría**

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

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Por servicios de auditoría	39.500	49.069
Por otros servicios de verificación	<u>18.830</u>	<u>1.530</u>
	<u>58.330</u>	<u>50.599</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017/2018 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 los ejercicios 2017/2018 y 2016/2017 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
Por servicios de asesoramiento fiscal	-	27.678
Por otros servicios	<u>-</u>	<u>50.392</u>
	<u>-</u>	<u>78.070</u>

## **(22) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de enero de 2018, la Sociedad tenía prestados avales por importes de 1.985.347 euros y 787.000 dólares estadounidenses (1.776.351 euros y 750.000 dólares estadounidenses a 31 de enero de 2017), fundamentalmente como garantía de los arrendamientos de los locales donde están ubicadas las tiendas propias.

## **(23) Hechos Posteriores**

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véanse notas 2 (f) y 15 (c)). Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

IMAGINARIUM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
Ejercicio 2017/2018

31 de enero de 2018

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	99,99%	-	99,99%	1.345.286	656.865	1.093.728	2.692.327	403.551	606.970	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	517.744		1.245.939	-585.080	1.313.275		-
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	1.023.268		-971.942		51.326		-
FICOPEL S.A.	Uruguay	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	103.448		-170.878	-110.638	-178.068		-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	35.000	911.389	1.348.855	-2.630	-405.096		-
SUBGRUPO ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		99,99%	-	99,99%	1.366.979	254.726	-356.817	2.527.071	1.262.183	1.474.069	-
IMAGUOGOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100,00%	-	100,00%	124.650	324.273	-785.638	-862.648	1.199.363	2.980.615	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60,45%	-	60,45%	592.339	958.013	3.476.514	-3000	1.929.162		-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75,00%	-	75,00%	194.100		-996.251	-583.491	1.385.642	179.100	-

31 de enero de 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Total							
ITSMAGICAL HK LTD	Hong Kong	Diseño, distribución y comercialización de juguetes	RSM Nelson Wheeler	99,99%	-	99,99%	1.345.286	2.795.927	1.344.118	(2.139.062)	3.346.269	1.374.738	-
IMAGINARIUM ITALY SPA	Italia	Venta minorista de juguetes	Consulrevi Srl	100,00%	-	100,00%	10.000			(1.731.147)	(1.721.147)	6.376.378	-
IMAGINARIUM SUISSE SARL	Suiza	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	517.744			(1.108.669)	(226.661)	154.810	-
IMAGINARIUM CONO SUR, S.A.	Chile	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	1.400			(1.330)	70	1.997.503	-
FICOPEL S.A.	Uruguay	Venta minorista de juguetes		75,92%	-	75,92%	103.448			(170.046)	(75.623)		-
IMAG. OPERATIONS GMBH	Austria	Venta minorista de juguetes		100,00%	-	100,00%	35.000	911.389		(1.343.605)	(5.251)	1.474.069	-
SUBGRUPO ITSMAGICAL MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Venta minorista de juguetes		99,99%	-	99,99%	1.366.979	575.368		(514.789)	(320.462)	6.353.733	-
IMAGUOGOS, LDA	Portugal	Venta minorista de juguetes	UHY & Asociados	100,00%	-	100,00%	124.650	324.273		(298.955)	(486.683)	5.413.843	-
IMAGINATION AND PLAY, LTD	Irlanda	Venta minorista de juguetes		60,45%	-	60,45%	592.339	958.013		(3.475.614)	(900)		-
IMAGINARIUM HELLAS, S.A.	Grecia	Venta minorista de juguetes		75,00%	-	75,00%	194.100			(719.435)	(276.816)	179.100	-

24

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

INFORME DE GESTION  
Imaginarium S.A.

Del 1 de febrero de 2017 a 31 de enero de 2018

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

*Cifra de Negocio*

---

La cifra de negocio alcanzó el volumen de 42.525 miles de euros, lo que supone una disminución de un 35.3% en porcentaje con respecto al ejercicio 2016.

*Margen Bruto*

---

El margen bruto de Imaginarium S.A. ascendió a 19.514 miles de euros, lo que supone un 45.89% sobre importe neto de la cifra de negocio.

*Otras informaciones*

---

El ejercicio 2017 concluye con un número de 100 tiendas en España (veinticuatro tiendas menos que al cierre del ejercicio 2016).

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. Con fecha 1 de febrero de 2018 se ha producido la homologación judicial del Contrato Marco de Reestructuración (y consiguiente novación del contrato de financiación sindicada), siendo la entidad agente Caixabank.

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

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

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

## OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

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

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

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

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

##### a) Riesgo de crédito:

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

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

##### b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

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

Imaginarium S.A. en 2017 no ha invertido en concepto de diseño, desarrollo y packaging de nuevos productos.

### *Periodo medio de pago a proveedores*

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas se reflejan en la nota 16 de la Memoria Individual. Desde la fecha de cierre del ejercicio no existen otras operaciones, u operaciones de distinta naturaleza, con partes vinculadas. Para mayor información, véase Memoria de Cuentas Anuales.

El periodo medio de pago a proveedores se sitúa en 127,42.

### *Operaciones con Acciones propias*

A 31 de enero de 2018 la Sociedad dominante posee 683.589 acciones propias representativas de un 3,05% del capital social. La totalidad de las acciones se encuentran valoradas a precio de cierre de mercado. La cotización alcanzada en esa fecha fue de 0,19 euros por acción.

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

El capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2018 ascendía a 4.046.389,44 €, representado por 134.879.648 acciones de 0,03 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y serie, se hallan representadas mediante anotaciones en cuenta y confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un voto y la asistencia a las Juntas generales de la Sociedad no está condicionada a la titularidad de un número mínimo de acciones. No existen restricciones a la libre transmisión de las acciones.

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

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con las comunicaciones formuladas al MAB a 31 de enero de 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las que figuran en la Nota 11 de la Memoria.

### Gobierno corporativo

---

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

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

- **Tamaño del consejo de administración y funcionamiento eficaz.** El número de consejeros de IMAGINARIUM es de cuatro (4), lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo. El artículo 23 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece un mínimo de 3 y 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, tres (3), frente al número de consejeros ejecutivos, que es uno (1).
- **Incorporación de Consejeros Independientes,** entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. IMAGINARIUM cuenta con un consejero independiente en el seno de su consejo de administración.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 24 de los estatutos sociales de IMAGINARIUM establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.
- **Creación de comisiones:** IMAGINARIUM desde la admisión a cotización de las acciones, ha contado con una Comisión de Auditoría y Control compuesta por tres consejeros (independientes y/o dominicales). Tras el cese de dos de dichos miembros, la Sociedad se propone nombrar nuevos

miembros tan pronto como le sea posible. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

- **Reglamentos:** IMAGINARIUM, para reforzar la transparencia, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta. Se puede acceder a dichos documentos en la web [www.imaginarium.es](http://www.imaginarium.es).

### Hechos posteriores al cierre

---

El Acuerdo Marco de Reestructuración financiera ha sido homologado mediante Auto de 1 febrero de 2018 por el Juzgado número 1 de Zaragoza, homologación que es firme desde el 5 de abril de 2018 (véanse notas 2 (f) y 15 (c)). Adicionalmente, los inversores han iniciado los trámites bancarios para la aportación del importe de 4 millones de euros y su inmediato reembolso a las entidades financieras, de forma que se considera la Reestructuración plenamente eficaz.

No se resalta ningún otro hecho posterior significativo.

**IMAGINARIUM, S.A.**  
Formulación de Cuentas Anuales e

Informe de Gestión del Ejercicio 2017/2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. proceden a formular las cuentas anuales y el Informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 27 de Mayo de 2018.



---

Federico Carrillo Zürcher  
(Presidente y Consejero delegado)

**IMAGINARIUM, S.A.**  
Formulación de Cuentas Anuales e

**Informe de Gestión del Ejercicio 2017/2018**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de **IMAGINARIUM, S.A.** proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 21 de Mayo de 2018.

*A. I.*

*X*

---

Xavier Lopez Ancona  
(Vocal)

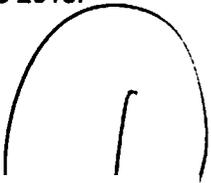
**IMAGINARIUM, S.A.**  
Formulación de Cuentas Anuales e

Informe de Gestión del Ejercicio 2017/2018

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 21 de Mayo de 2018.



---

Gevork Sarkisyan  
(Vocal)

**IMAGINARIUM, S.A.**  
Formulación de Cuentas Anuales e

**Informe de Gestión del Ejercicio 2017/2018**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de IMAGINARIUM, S.A. proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de cuatro folios anexos a dichos documentos (un folio por cada consejero) junto con el presente encabezado.

Zaragoza, a 27 de mayo de 2018.

A los efectos del artículo 253.2 LSC, se deja constancia de la ausencia de firma de la consejera Kalininskaya. La Sra. Kalininskaya no ha asistido al Consejo de formulación de cuentas para el que fue oportunamente convocada. En consecuencia, no consta a la Compañía que la ausencia de firma en las cuentas anuales se debe a desacuerdo alguno respecto de las mismas.

---

Svetlana Kalininskaya  
(Vocal)