



## RESULTADOS CONSOLIDADOS 2009

*1 de febrero de 2009 a 31 de enero de 2010*

- La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2009 alcanzó la cifra de 115.500 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3% a tipos de cambio constantes.
- El **importe neto de la cifra de negocio** del Grupo Imaginarium ascendió a 87.408 mil euros, lo que supone un crecimiento del 2% con respecto al año 2008 y una mejora del 4% con respecto a las estimaciones previstas para el ejercicio 2009.
- El control eficiente de los **gastos operativos** ha supuesto una reducción del 5% con respecto al ejercicio 2008.
- Significativa reducción del 18% en las **existencias de producto** que ha contribuido a que la variación del capital circulante sea negativa al cierre del ejercicio.
- El **resultado operativo (EBITDA)** del Grupo Imaginarium se sitúa en 9.095 mil euros un 5% superior al del año anterior. Se cumplen así las estimaciones de cierre del ejercicio 2009 formuladas con ocasión del proceso de admisión a cotización en el MAB.
- El **resultado del ejercicio 2009** alcanzó la cifra de 1.206 miles de euros.

**COMENTARIOS A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2009***1 de febrero de 2009 a 31 de enero de 2010*

La situación económica mundial, y la española en particular, han generado un entorno de incertidumbre que ha provocado una notable contracción de los mercados y condicionado fuertemente el comportamiento del consumo a lo largo de todo el ejercicio 2009.

Pese a ello, el resultado consolidado del ejercicio 2009 muestra un crecimiento en el volumen de Ventas a PVP, del EBITDA y del beneficio neto del Grupo Imaginarium con respecto al año 2008. Con ello, se cumplen las proyecciones y estimaciones de cierre del ejercicio 2009 formuladas con ocasión del proceso de admisión a cotización en el MAB

**Ventas PVP**

La cifra global de Ventas a PVP alcanzó la cifra de 115.500 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 3% a tipos de cambio constantes.

A continuación se detalla la evolución de las Ventas a PVP en los principales mercados geográficos:

Ventas PVP (Cifras en miles de euros)	2008	2009	%Var. 09/08	% Var. (t/c cte)
España	79.495	75.863	-5%	-5%
Italia	9.073	10.208	13%	13%
Portugal	11.786	11.875	1%	1%
Alemania		2.024	100%	100%
Méjico	950	1.691	78%	100%
Resto	11.462	13.839	21%	14%
<b>Total</b>	<b>112.766</b>	<b>115.500</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>

Las Ventas a PVP en comparable (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium decrecieron en un 3% en el conjunto del ejercicio, lo que pone de manifiesto la fortaleza del modelo de negocio en un entorno extremadamente adverso.

El volumen de Ventas PVP internacionales se ha incrementado un 18% en valores absolutos en el año 2009, lo que supone un importante crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales de 4 puntos.

Ventas PVP (Cifras en miles de euros)	PVP 2008	PVP 2009	Peso Relativo 2008	Peso Relativo 2009
Tiendas España	75.539	71.889	67%	62%
Tiendas Internacionales	33.271	39.292	30%	34%
Otros canales	3.956	4.318	3%	4%
<b>Total</b>	<b>112.766</b>	<b>115.500</b>		

La distribución de las Ventas PVP según las ventas realizadas en tiendas propias y tiendas franquiciadas (nacionales e internacionales) se muestra en la tabla adjunta:

Ventas PVP (Cifras en miles de euros)	PVP 2008	PVP 2009	Var. Absoluta	Var. Absoluta (t/c real)
Tiendas Propias	57.209	60.966	3.757	7%
Tiendas Franquicias	51.601	50.215	-1.386	-3%
Otros Canales	3.956	4.318	362	9%
<b>Total</b>	<b>112.766</b>	<b>115.500</b>	<b>2.734</b>	<b>2%</b>

Los datos anteriores constatan, en relación con las tiendas franquiciadas, que las medidas adoptadas en el ejercicio 2009 para reforzar la estructura de ventas a través del modelo de franquicia ha sido exitoso y que el modelo de negocio es resistente y flexible en un entorno de crisis.

### *N.º Tiendas*

De acuerdo con la estrategia de aumentar el peso específico de las ventas en los mercados internacionales, el número de aperturas netas de tiendas del Grupo en 2009 ha sido de 18 tiendas fuera de España. Con ello, el peso relativo de las tiendas internacionales se incrementa en 4 puntos porcentuales pasando de un 40% a un 44%.

Número de Tiendas	2008	2009	Peso Relativo 2008	Peso Relativo 2009
Tiendas España	205	196	60%	56%
Tiendas Internacionales	138	156	40%	44%
<b>Total</b>	<b>343</b>	<b>352</b>		

El número de aperturas netas de tiendas propias del Grupo Imaginarium en el ejercicio 2009 ha sido de 10 tiendas.

Número de Tiendas	2008	2009	Peso Relativo 2008	Peso Relativo 2009
Tiendas Propias	146	156	43%	44%
Tiendas Franquicias	197	196	57%	56%
<b>Total</b>	<b>343</b>	<b>352</b>		

### *Cifra de Negocio*

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ascendió a 87.408 mil euros. Ello significa un crecimiento del 2% con respecto al año 2008. No obstante, la cifra de venta de productos que refleja el verdadero corazón del negocio (excluyendo servicios) creció un 3,5%. La variación correspondiente a prestación de servicios es debido a una ralentización en la concesión de nuevas franquicias que, a su vez, viene directamente provocada por el entorno económico y la ausencia de crédito. El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Imaginarium ha sido un 4% superior al estimado en el plan de negocio para el ejercicio 2009.

(Cifras en miles de euros)	2008	2009	Var.
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocio</b>	<b>85.682</b>	<b>87.408</b>	<b>2%</b>
Venta de productos	80.113	82.885	3,5%
Prestación de servicios	5.569	4.523	-19%

### *Margen Bruto*

Es especialmente relevante que la reducción en los gastos y costes operativos ha superado de forma significativa el impacto en el resultado operativo que conlleva la estrategia de precios PVP (mejora en la percepción de precio a través de una reducción en una selección de productos) y la aplicación de unas condiciones comerciales más favorables para los franquiciados, en ambos casos de forma coyuntural y extraordinaria. La combinación de estos dos factores prueba la flexibilidad del modelo de negocio y la capacidad para dar respuesta a la situación de crisis económica.

(Cifras en miles de euros)	2008	2009
<b>Margen Bruto</b>	<b>54.902</b>	<b>53.528</b>
% sobre Cifra de Negocio	64,1%	61,2%
<b>Margen Bruto de Producto</b>	<b>49.333</b>	<b>49.005</b>
% sobre venta de productos	61,6%	59,1%

### Gastos Operativos

---

La mejora en la eficiencia y el apalancamiento operativo a través de una consistente política de reducción de costes operativos (5%) han sido los principales objetivos de gestión del grupo durante el ejercicio 2009.

(Cifras en miles de euros)	2008	2009	Var. Absoluta	Var. Absoluta
Gastos de Personal	17.996	<b>17.251</b>	<b>-745</b>	<b>-4%</b>
Otros Gastos de Explotación	28.698	<b>26.984</b>	<b>-1.714</b>	<b>-6%</b>
<b>Total Costes Operativos</b>	<b>46.694</b>	<b>44.235</b>	<b>-2.459</b>	<b>-5%</b>

Al cierre del ejercicio la plantilla equivalente<sup>1</sup> la formaban 712 trabajadores frente a los 728 del 2008.

Evolución Plantilla Equivalente	2008	2009	% Var. Absoluta
<b>Plantilla</b>	<b>728</b>	<b>712</b>	<b>-2%</b>

### EBITDA

---

El resultado operativo (EBITDA) del Grupo Imaginarium se sitúa en 9.095 mil euros, un 5% superior al del año anterior. Se cumplen así las estimaciones de cierre del ejercicio 2009 formuladas con ocasión del proceso de admisión a cotización en el MAB.

EBITDA (Cifras en miles de euros)	2008	2009	Var. Absoluta	% Var. Absoluta
<b>EBITDA</b>	<b>8.635</b>	<b>9.095</b>	<b>460</b>	<b>5%</b>

El resultado neto del ejercicio 2009 alcanzó la cifra de 1.206 miles de euros, un 640% por encima del ejercicio anterior.

Resultado Neto (Cifras en miles de euros)	2008	2009	Var. Absoluta	% Var. Absoluta
<b>Resultado Neto</b>	<b>163</b>	<b>1.206</b>	<b>1.043</b>	<b>640%</b>

<sup>1</sup> Plantilla en la que se equipara el número de empleados con contrato a tiempo parcial a empleados a jornada completa.

### Capital Circulante

---

La variación del Capital Circulante ha sido negativa. Se ha materializado el objetivo de reducir significativamente las existencias del Grupo (18%).

Capital Circulante (Cifras en miles de euros)	2008	2009	Var. Absoluta
Existencias	15.121	12.393	-2.728
Deudores	10.862	10.165	-697
Proveedores	-12.671	-9.635	3.036
<b>Capital Circulante</b>	<b>13.312</b>	<b>12.923</b>	<b>-389</b>

### Deuda

---

El ejercicio 2009 se cerró con una Deuda Financiera Neta de 11.966 miles de euros, que comparada con la misma cifra del año 2008 supone una reducción de 14.371 miles de euros. Ello se debe principalmente a la entrada de los fondos provenientes de la realización de la oferta de suscripción y venta de acciones de Imaginarium (12.501 miles de euros) el 1 de diciembre de 2009.

La deuda financiera estructural se ha reducido extraordinariamente en 2.000 miles de euros, tal y como se indicaba en el Documento de Incorporación al MAB.

A fecha de cierre del ejercicio, la deuda financiera a corto plazo se encontraba disponible en su totalidad. Dichas líneas permanecen vigentes en el ejercicio en curso.

Deuda Financiera Neta (Cifras en miles de euros)	2008	2009
Caja y equivalentes	2.933	5.802
Deuda financiera estructural *	-22.830	-16.510
Deuda financiera a corto plazo	-5.484	
Leasing	-956	-1.258
<b>Deuda Neta</b>	<b>-26.337</b>	<b>-11.966</b>

\* (No se incluyen las periodificaciones de intereses 64k€)

## *Inversiones*

---

El Grupo realizó inversiones por importe de 3.796 miles de euros, un 29% menos que en 2008.

Pese a ello, se ha incrementado la inversión en diseño y desarrollo de producto (I+D) por ser el elemento diferencial del modelo de negocio. Respecto al porcentaje de inversión destinado a expansión (nuevas tiendas, nuevos mercados) se ha mantenido con respecto al 2008, alcanzando el 65% del total.

<b>INVERSIONES</b> (Cifras en miles de euros)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Var. Absoluta</b>
Expansión	3.322	2.472	-850
Diseño y desarrollo de producto (I+D)	849	909	60
Internet	117	97	-20
Resto de inversiones	1.041	318	-723
<b>Total</b>	<b>5.329</b>	<b>3.796</b>	<b>-1.533</b>

**Nota:** No se incluyen las inversiones financieras ni las inversiones generadas por incorporaciones de filiales al perímetro de consolidación.

## OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### Inicio del Ejercicio 2010. Confirmación de previsiones.

El Grupo Imaginarium continuará en 2010 con la estrategia definida en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, que se articula en el apalancamiento operativo y una expansión en los mercados ya existentes, con mayor intensidad en los mercados internacionales y de forma más selectiva en España (principalmente a través de la reubicación de tiendas ya existentes a mejores emplazamientos).

Es previsible que la situación de la economía española continúe castigando de forma relevante al sector consumo en general. Pese a ello, Imaginarium espera continuar con la mejora ya acreditada en el ejercicio 2009 y cumplir sus objetivos económicos, así como afrontar la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica y lograr la consolidación internacional en los mercados en los que está presente el modelo Imaginarium.

El incremento en cifra absoluta en el ejercicio 2010 de las ventas a PVP a nivel mundial estará situado en la banda del 15% - 20% de crecimiento con respecto al año anterior, conforme a las estimaciones ya realizadas.

La estrategia de expansión estará situada entre 40 y 50 aperturas netas de tiendas, cifra que incluye las tiendas reubicadas (actualización de tiendas actuales al nuevo formato de tienda).

La cifra de inversión prevista para el año 2010 es de 6.500 mil euros, principalmente en la apertura de tiendas con el nuevo formato y reubicaciones de tiendas actuales a través del nuevo formato de tienda.

IMAGINARIUM continuará con su política de contención de gastos, representando los gastos operativos sobre el importe neto de la cifra de Negocio un 49% en el año 2010, reduciendo el peso de los gastos operativos sobre el importe neto de la cifra de negocio.

Con ello, a esta fecha, Imaginarium confirma las estimaciones de EBITDA contempladas en el Plan de Negocio del Documento Informativo, con una eventual variación de un +/-5% (vinculada a las oportunidades de aperturas de nuevas tiendas en España y del no empeoramiento del consumo en este mercado).

### Calendario Corporativo

Imaginarium comunica las siguientes fechas en las que hará pública determinada información relevante sobre la evolución del negocio y resultados del grupo.

- Primer trimestre (febrero/abril): 14 julio 2010
- Segundo trimestre (mayo/julio): octubre 2010 (fecha por confirmar)
- Tercer trimestre (agosto/octubre): diciembre 2010 (fecha por confirmar)
- Cierre ejercicio 2010: abril 2010 (fecha por confirmar)

Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía dará cumplimiento a la obligación de poner a disposición del mercado la información anual que señala la Circular 2/2008 la última semana del mes de mayo de 2010.

Imaginarium celebrará su junta general ordinaria de accionistas en julio de 2010, fecha pendiente de aprobación por el Consejo de Administración.

Para más información: [accionistas@imaginarius.es](mailto:accionistas@imaginarius.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**

---

1. Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2009
2. Balance de Situación consolidado a 31 de enero de 2010

## Grupo Imaginarium

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio terminado el 31 de enero de 2010

CUENTA DE RESULTADOS (en miles de euros)	2008 31/01/09	2009 31/01/10	Var. '09 vs '08	% Var. '09 vs '08
Importe neto de la cifra de negocios	85.682	87.408	1.726	2%
Aprovisionamientos	-30.780	-33.880	-3.100	10%
Gastos de Personal	-17.996	-17.251	745	-4%
Otros Gastos de explotación	-28.698	-26.984	1.714	-6%
Amortización del inmovilizado	-4.680	-4.944	-264	6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-144	-907	-763	530%
Otros resultados	-670	-700	-30	4%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.714</b>	<b>2.741</b>	<b>27</b>	<b>1%</b>
Ingresos financieros	23	51	28	122%
Gastos financieros	-2.385	-1.394	991	-42%
Diferencias de Cambio	427	-198	-625	-146%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-232		232	-100%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-2.168</b>	<b>-1.541</b>	<b>627</b>	<b>-29%</b>
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	-107		107	-100%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>439</b>	<b>1.200</b>	<b>761</b>	<b>173%</b>
Impuestos sobre beneficios	-276	6	282	-102%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>163</b>	<b>1.206</b>	<b>1.043</b>	<b>640%</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	490	1.334	844	172%
Resultado atribuido a socios externos	-327	-128	199	-61%
<b>Margen Bruto (1)</b>	<b>54.902</b>	<b>53.528</b>	<b>-1.374</b>	<b>-3%</b>
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	64,1%	61,2%	-2,8%	-4%
<b>Margen Bruto de Producto (2)</b>	<b>49.333</b>	<b>49.005</b>	<b>-328</b>	<b>-1%</b>
% s/ Venta de Productos	61,6%	59,1%	-2,5%	-4%
<b>Costes Operativos (3)</b>	<b>-46.694</b>	<b>-44.235</b>	<b>2.459</b>	<b>-5%</b>
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	54,5%	50,6%	-3,9%	-7%
<b>EBITDA (4)</b>	<b>8.635</b>	<b>9.095</b>	<b>460</b>	<b>5%</b>
EBITDA sobre Importe Neto de la Cifra de Negocio	10,1%	10,4%	0,3%	3%

Notas:

- (1) Importe Neto de la Cifra de Negocios - 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 + diferencias de cambio.

## Grupo Imaginarium

### Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2010

#### BALANCE CONSOLIDADO (en miles de euros)

ACTIVO	2008	2009	Variación '09 vs '08	% Var. '09 vs '08
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27.848</b>	<b>27.445</b>	<b>-403</b>	<b>-2%</b>
Inmovilizado intangible	7.597	5.362	-2.235	-29%
Inmovilizado material	17.663	18.793	1.130	6%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	715		-715	0%
Inversiones financieras a largo plazo	1.282	1.531	249	19%
Activos por impuestos diferidos		1.016	1.016	0%
Fondo comercio de sociedades consolidadas	591	743	152	26%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.298</b>	<b>30.589</b>	<b>-709</b>	<b>-2%</b>
Existencias	15.121	12.393	-2.728	-18%
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.862	10.165	-697	-6%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	158		-158	0%
Inversiones financieras a corto plazo		28	28	0%
Periodificaciones a corto plazo	2.224	2.200	-24	-1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.933	5.803	2.870	98%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59.146</b>	<b>58.034</b>	<b>-1.112</b>	<b>-2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Variación '09 vs '08</b>	<b>% Var. '09 vs '08</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.916</b>	<b>25.818</b>	<b>11.902</b>	<b>86%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>19.453</b>	<b>13.049</b>	<b>-6.404</b>	<b>-33%</b>
Deudas con entidades de crédito	18.510	11.650	-6.860	-37%
Acreedores por arrendamiento financiero	487	715	228	47%
Otros pasivos financieros	320	432	112	35%
Pasivos por impuestos diferidos	136	252	116	85%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>25.777</b>	<b>19.167</b>	<b>-6.610</b>	<b>-24%</b>
Deudas con entidades de crédito	9.804	4.923	-4.881	-50%
Acreedores por arrendamiento financiero	469	506	37	8%
Proveedores	12.671	9.635	-3.036	-24%
Otros acreedores	2.833	4.103	1.270	45%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>59.146</b>	<b>58.034</b>	<b>-1.112</b>	<b>-2%</b>