



Informe Financiero Primer Semestre 2011

(1 de febrero de 2011 a 31 de julio de 2011)

- La **Cifra Neta de Negocio** consolidada del Grupo Imaginarium crece un **11%** durante el primer semestre de 2011 (*versus* el primer semestre 2010), alcanzando el importe de 38.584 mil euros. El crecimiento a nivel internacional es de un 23% durante el primer semestre de 2011 de forma que su peso relativo sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 37% hasta el 41%.
- Las **Ventas a PVP en comparable de tiendas** (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium crecieron un 1% en el primer semestre del 2011 (*versus* el primer semestre 2010). Dicho porcentaje se compone de un LFL en las tiendas internacionales de 2,54% y de -0,41% en España, datos que la compañía valora muy positivamente a la vista de la situación del consumo en España y en algunos de los mercados internacionales del grupo Imaginarium, y de las importantes caídas de ventas que señalan las estadísticas generales de consumo.
- Las **Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium han crecido un **12%** al cierre del primer semestre (*versus* el primer semestre 2010), de forma que se sitúan al cierre del mes de julio en 56.296 mil euros. Las **Ventas a PVP Internacionales** crecieron un **26%** e incrementan su peso relativo sobre el total de Ventas PVP del 37% hasta el 41%.
- El **Margen Bruto** del Grupo Imaginarium ha crecido un **16%**, pasando del 61% al 64% de la Cifra Neta de Negocio debido al mix de producto y optimización de procesos de fabricación y logísticos.
- El Grupo Imaginarium reduce el resultado negativo de su **EBITDA** en un **36%**. Debido a la estacionalidad del negocio de la compañía, en la que casi el 60% de las ventas se concentran en el segundo semestre de año, los resultados de la primera están sometidos a ciclicidad, de forma que en el primer semestre se generan pérdidas estacionales que son recuperadas durante el segundo con creces.
- En el segundo semestre de 2011 **se intensificarán las ventas internacionales**, en virtud de los acuerdos alcanzados para el relanzamiento de la marca Imaginarium en **Francia** de la mano de Vertbaudet (Grupo PPR); la apertura de un nuevo gran mercado, **Rusia**, con un ambicioso plan de crecimiento, así como con el incremento de aproximadamente 21 tiendas internacionales más al cierre del ejercicio.

Resultados Consolidados Primer semestre 2011

(1 de febrero de 2011 a 31 de julio de 2011)

I. Resultados Primer Semestre 2011

1. Cuenta analítica de pérdidas y ganancias consolidada - Primer Semestre 2011

Cuenta de Resultados (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Importe neto de la cifra de negocios	34.725	38.584	3.859	11%
Aprovisionamientos	(13.517)	(13.912)	(395)	3%
Margen Bruto	21.208	24.672	3.464	16%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	61%	64%		
Margen Bruto de Producto	19.626	22.812	3.186	16%
% s/ Venta de Productos	59%	62%		
Gastos de Personal	(8.644)	(9.338)	(694)	8%
Otros Gastos de explotación	(14.104)	(16.022)	(1.918)	14%
Costes Operativos	(22.748)	(25.360)	(2.612)	11%
% s/ Importe Neto Cifra de Negocios	(66%)	(66%)		
Diferencias de Cambio	36	(276)	312	(858%)
EBITDA	(1.503)	(965)	538	(36%)
EBITDA s/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	(4%)	(3%)		
Resultado antes de impuestos	(5.919)	(5.368)	551	(9%)
Resultado/ Importe Neto de la Cifra de Negocio	(17%)	(14%)		

Cifra de Negocio

La Cifra Neta de Negocio (CNN) consolidada del Grupo Imaginarium ha crecido un 11% durante el 1S 2011 (frente a un crecimiento del 4% en el 1S 2010) alcanzando los 38.584 mil euros.

Importe Neto Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Cifra Neta de Negocio	34.725	38.584	3.859	11%
Venta de Productos	33.143	36.724	3.581	11%
Prestación de Servicios	1.582	1.860	278	18%

Dicho crecimiento de la Cifra Neta de Negocio durante el primer semestre de 2011 se forma mediante un crecimiento del 4% en España y de un 23% a nivel internacional, y supone que el peso relativo del negocio internacional sobre el total de la Cifra Neta de Negocio pasa del 37% hasta el 41%.

Importe Neto Cifra de Negocio (cifras en miles de euros)	1S10		1S11		1S11 vs. 1S10	
		Peso Relativo		Peso Relativo		%
Cifra Neta de Negocio	34.725		38.584		3.859	11%
España	21.757	63%	22.606	59%	849	4%
Internacional	12.968	37%	15.978	41%	3.010	23%

Ventas PVP

La **cifra global de Ventas a PVP** del Grupo Imaginarium en el primer semestre del ejercicio 2011 alcanzó la cifra de 56.296 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 12% a tipos de cambio real. El crecimiento de Ventas a PVP del Grupo Imaginarium en el primer semestre con respecto al ejercicio anterior a **tipos de cambio constantes** ha sido de un 12%.

Evolución de las Ventas a PVP en los principales mercados geográficos:

Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
España	29.853	31.491	1.638	5%
Italia	4.646	5.819	1.173	25%
Portugal	5.756	5.544	(212)	(4%)
Alemania	738	949	211	28%
Méjico	986	1.167	181	18%
Otros mercados internacionales *	8.299	11.326	3.027	36%
Total	50.278	56.296	6.018	12%

*Fuentes incrementos de ventas en Turquía, Israel y Rumania.

Las **Ventas a PVP en comparable** de tiendas (like for like, "LFL") del Grupo Imaginarium crecieron un 1% en el primer semestre del 2011 (*versus* el primer semestre 2010), conforme al desglose siguiente.

Ventas PVP	1S11
LFL Tiendas Internacionales	2,54%
LFL Tiendas España	(0,41%)

Parece especialmente destacable el dato de LFL correspondiente a España, principal mercado del grupo, en el que a pesar del importante deterioro de la evolución del consumo interno- se mantienen las ventas en niveles prácticamente similares a los del ejercicio anterior.

El volumen de **Ventas PVP internacionales** se ha incrementado un 26% en valores absolutos en primer semestre del año 2010, lo que supone un crecimiento del peso relativo de las ventas internacionales de 4 puntos porcentuales.

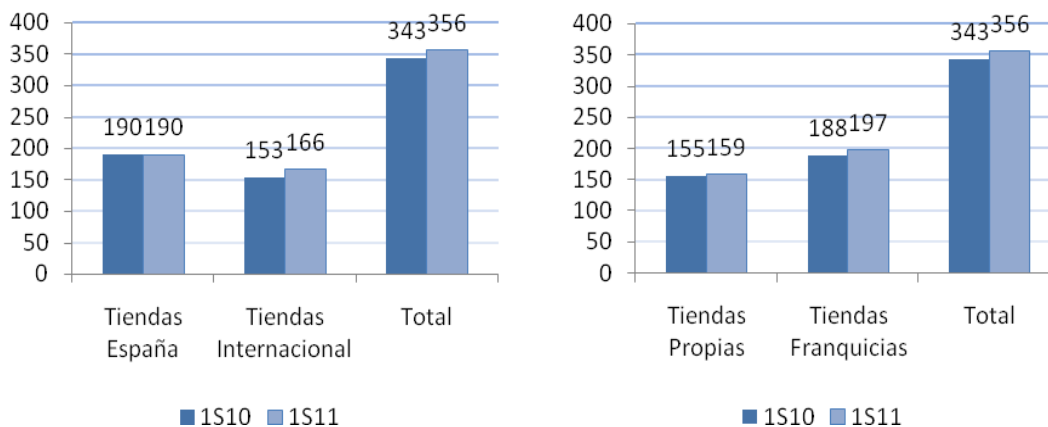
Ventas PVP (cifras en miles de euros)	1S10	Peso Relativo	1S11	Peso Relativo	1S11 vs. 1S10	%
Tiendas España	29.853	59%	31.491	56%	1.638	5%
Tiendas Internacionales	18.534	37%	23.286	41%	4.752	26%
Otros	1.891	4%	1.519	3%	(372)	(20%)
Total	50.278		56.296		6.018	12%

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)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Tiendas Propias	25.915	29.866	3.951	15%
Tiendas Franquicias	22.472	24.911	2.439	11%
Otros	1.891	1.519	-371	(20%)
Total	50.278	56.296	6.019	12%

Número de Tiendas

Se detalla a continuación el número de tiendas al cierre del primer semestre 2011.



No obstante, debe destacarse que por la propia naturaleza del negocio el grueso de las actuaciones se concentra en el segundo semestre del año, mientras que los eventuales cierres se producen al inicio del mismo.

Margen Bruto

El **Margen Bruto** del Grupo Imaginarium en cifras absolutas crece un 16% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Margen (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Margen Bruto	21.208	24.672	3.464	16%
% sobre CNN	61%	64%	3%	
Margen Bruto de Producto	19.626	22.812	3.186	16%
% sobre CNN de Producto	59%	62%	3%	

El Margen de la compañía ha crecido proporcionalmente más que el crecimiento de las ventas debido a la mejora de *mix* de productos y a la optimización de los procesos de fabricación y logísticos.

Gastos Operativos

El Grupo Imaginarium continúa con la estrategia de contención de gastos operativos, manteniendo la eficiencia operativa con respecto al año anterior.

Gastos Operativos (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	vs. CNN	vs. CNN
Gastos de Personal	8.644	9.338	25%	24%
Otros Gastos de Explotación	14.104	16.022	41%	42%
Total	22.748	25.360	66%	66%

EBITDA

El Grupo Imaginarium ha reducido los resultados negativo de su EBITDA en un significativo 36% durante el primer semestre del 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior, consecuencia del crecimiento de ventas, mejora de margen de producto y la fortaleza de la estrategia implantada en la política de contención de gastos.

Debido a la alta estacionalidad del negocio de la compañía en la que casi el 60% de las ventas se concentran en el segundo semestre de año los resultados de la primera mitad del año están sometidos a ciclicidad, de forma que en el primer semestre se generan pérdidas estacionales que son recuperadas durante el segundo con creces.

EBITDA (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	Var.1S11 vs. 1S10	%
EBITDA	-1.503	-965	538	36%

Resultado antes de Impuestos

El Grupo Imaginarium ha reducido el resultado, negativo, antes de impuestos en un 9% durante el primer semestre del 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior.

2. BALANCE.

Capital Circulante

En línea con el objetivo de reducir el valor de las existencias al cierre del ejercicio 2011, durante el primer semestre se ha conseguido una reducción del 3% de dicha partida y se ha disminuido el importe del saldo a proveedores en un 22%. El saldo correspondiente a deudores ha crecido en la misma proporción que la cifra neta de negocios.

Capital Circulante (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Existencias	18.270	17.741	(529)	(3%)
Deudores	8.820	9.818	998	11%
Proveedores	(12.262)	(9.566)	2.696	(22%)
Total	14.827	17.993	3.166	21%

Deuda Financiera Neta

Durante el primer semestre de 2011, la deuda Financiera Neta del Grupo Imaginarium se ha mantenido en similares importes respecto a los del primer semestre 2010. No obstante, la compañía ha financiado su crecimiento en volumen mediante deuda a corto plazo y el Capex destinado a expansión mediante *leasings* a medio plazo.

Deuda Financiera Neta (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	1S11 vs. 1S10	%
Caja y equivalentes	4.248	4.289	41	1%
Deuda financiera	(24.225)	(23.831)	394	(2%)
Leasing	(960)	(1.960)	(1.000)	104%
Total	(20.937)	(21.502)	(565)	3%

CAPEX

El Grupo Imaginarium continúa su política de destinar el 70% sus recursos financieros a CAPEX de expansión, es decir, apertura de nuevas tiendas, reubicaciones y actualizaciones de formato.

CAPEX (cifras en miles de euros)	1S10	1S11	Var. 1S11 vs.1S10	%
Expansión	1.102	1.469	367	33%
Diseño y desarrollo de producto (I+D)	468	371	(97)	(21%)
Resto de inversiones	239	237	(2)	(1%)
Total	1.809	2.077	269	15%

II. Otra Información Relevante

Nuevos mercados e incremento de ventas internacionales

La expansión internacional de Imaginarium se acelerará durante el segundo semestre de 2011 de forma significativa con la firma de acuerdos suscritos para la apertura de un nuevo gran mercado, Rusia, y para el desarrollo de mercados en los que ya estaba presente la marca Imaginarium, Francia e Irlanda, todo ello con una óptima utilización del CAPEX.

RUSIA

IMAGINARIUM tiene previsto la apertura y expansión de un nuevo mercado, la Federación Rusa, en los próximos meses. Para ello, Imaginarium ha firmado un acuerdo de master franquicia para el desarrollo e implantación de la marca Imaginarium en la Federación Rusa que contempla un ambicioso plan de expansión, con la apertura de más de 50 tiendas de nuevo formato (aprox. más de 200m² cada una de ellas) en ubicaciones *premium* durante los próximos tres años, principalmente en Moscú y en las principales ciudades de más de 500.000 habitantes. En concreto, entre los próximos meses de noviembre y diciembre ya se abrirán las primeras cinco tiendas (cuatro en Moscú y una en Ufa) y seguirán aproximadamente otras 15 a lo largo de 2012.

El *partner* local con quien Imaginarium ha suscrito el acuerdo para desarrollar el proyecto cuenta con amplia y cualificada experiencia en la implantación de proyectos de *retail* con marca exclusiva en Rusia, así como con acceso y credibilidad frente a los principales operadores inmobiliarios que operan y comercializan centros comerciales en Rusia, después de haber acometido con gran éxito la implantación y expansión de tiendas “mono-marca” Apple, Nokia, Sony y Lego –entre otras– en Rusia (y otros países europeos) durante los últimos cinco años.

Rusia es, sin lugar a dudas, uno de los mercados clave para el desarrollo de cualquier proyecto de *retail* a nivel europeo, tanto por volumen de población que se concentra en torno a las principales zonas metropolitanas, como por potencialidad de crecimiento y penetración en un mercado con una oferta poco especializada o segmentada y en el que las marcas, los productos de calidad y la diferenciación adquieren un protagonismo creciente y despiertan gran interés entre los consumidores.

En particular, en lo referente al mercado, la propia estructura demográfica e índice de natalidad dotan a este mercado de un potencial adicional. Los proyectos aprobados por el gobierno ruso para incentivar la natalidad en los últimos años se traducen en estadísticas que reflejan un crecimiento constante de la natalidad desde 2009 (i.e.- 1,75 millones de nacimientos en 2009) que continuará al menos hasta 2015. De ahí que el mercado de productos para niños se espera que crezca en torno a un 15% anual. Así mismo, el gasto en juguetes para niños se viene incrementando de forma acumulada en más de un 50% desde el año 2007 en las zonas urbanas (*Fuentes. The Russian Toy Market, The Word of Toys by Spielwarenmesse eG; AIDT, 2010/RIA Novosti, 2010; Comcon TGI-Russia, 2009*).

Para Imaginarium, desde un punto de vista estratégico, este acuerdo responde fielmente al objetivo marcado de ampliar su presencia en los mercados internacionales

(con el fin de incrementar exposición de las ventas fuera de España), optimizando el uso del CAPEX.

FRANCIA

IMAGINARIUM y VERTBAUDET –marca francesa perteneciente al Grupo PPR– han alcanzado un acuerdo de colaboración a largo plazo para la distribución y comercialización en Francia de una amplia selección de los productos Imaginarium, a través de los canales de venta de Vertbaudet a partir de octubre de 2011.

Vertbaudet es una reconocida marca francesa (integrada en el grupo REDCATS del Grupo PPR), con más de 40 años de experiencia, que comercializa moda y mobiliario infantil, principalmente a través del *e-commerce* y venta por catálogo. Vertbaudet forma parte de la vida cotidiana de miles de familias con niños en Francia: cuenta con más de un millón de clientes activos a través de su www.vertbaudet.fr y con 39 tiendas en Francia (además está presente en Alemania, Reino Unido, Suiza, España y Portugal). A su vez, REDCATS del Grupo PPR es uno de los *retailers* internacionales líder en la venta de ropa *on-line*, con presencia en más de 30 países.

De este modo, a la trayectoria y amplia implantación de Vertbaudet en Francia y su *expertise* en la venta a distancia, se suma el atractivo, diferenciación, calidad y diseño de los productos Imaginarium, lo que permite ampliar la oferta de juguetes en los canales de venta de Vertbaudet y acceder de una forma más global y eficiente a un mercado competitivo y complejo. En suma, la alianza une la personalidad, el *know-how* y la experiencia de cada una de estas dos grandes marcas con el fin de hacerse un hueco importante y estable en el sector del juguete en Francia.

A este respecto, el mercado francés del juguete (con exclusión de los videojuegos), representó en 2009 aproximadamente 2.800 millones de Euros, de los cuales el segmento más dinámico es el correspondiente al primer segmento de edad (hasta los 3 años), que supone aproximadamente un 25% del mercado. Respecto al reparto de ventas entre los distintos canales de distribución en Francia, el mercado lo lideran las tiendas especializadas (45%), seguido de las cadenas de hipermercados y tiendas de descuento (41%) y finalmente la venta a distancia y venta *on line*, que representa un 6%. (Fuentes, Xerfi - *French Toys & Games Distribution*, julio 2010) y *Profound - Toys & Games Sales via key retail format in France to 2013*).

En los primeros días de octubre, Vertbaudet ha comenzado la venta de productos Imaginarium a través de las webs www.vertbaudet.fr y www.imaginarium.fr, así como la apertura de la primera *shop in shop* en la tienda “Vertbaudet Belle Epine”. La acogida de la marca y los primeros resultados permiten confirmar el éxito de la alianza.

IRLANDA

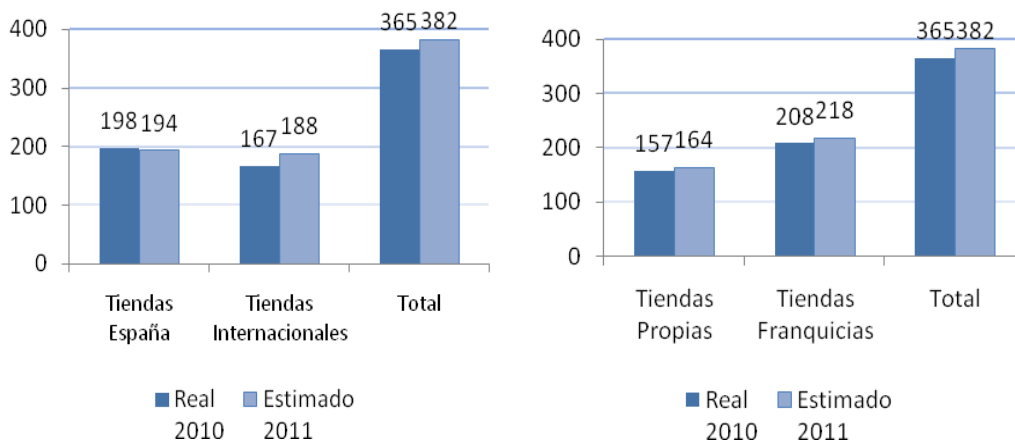
Imaginarium, S.A. ha adquirido el 51% del capital de la sociedad irlandesa que desde el año 2005 era titular de la licencia de master franquicia para la explotación de las tiendas Imaginarium en dicho país (Imagination Play Ltd.). Esta operación se ha materializado mediante la capitalización de créditos contra dicha sociedad, por importe de 243.832€, con el fin de facilitar financiación para la reciente apertura de una nueva tienda de nuevo formato y la remodelación/reubicación de las existentes durante el presente ejercicio.

Adicionalmente, como parte del plan de intensificación de la presencia de Imaginarium en Irlanda, Imaginarium ha suscrito un acuerdo de colaboración con **The Book Centre** (conocida cadena de librerías con presencia en varias ciudades del sur de Irlanda), en virtud del cual, The Book Centre abrirá y gestionará Imaginarium “shop in shop” en dichas librerías y promoverá la difusión de la marca, no solo en sus propias tiendas sino mediante el envío de catálogos y gestión de pedidos *on line* en su área de influencia.

III. Segundo Semestre 2011

Durante el año 2011, el Grupo Imaginarium contempla realizar 42 aperturas de tiendas nuevas, que suponen un incremento neto de 17 tiendas, en la medida en que 25 de ellas reemplazarían tiendas obsoletas. Adicionalmente, se realizarán un total de 14 reubicaciones de tiendas existentes, lo que supone una ampliación y mejora del espacio, así como la actualización del formato (*upgrade*) de otras 9 tiendas adicionales.

La gran mayoría de dichas actuaciones se concentran en la segunda parte del año, para aprovechar los mejores meses de ventas del año y optimizar su resultado.



Teniendo en cuenta **(i)** el incremento de las ventas internacionales del grupo Imaginarium (que se acentúan en el segundo semestre y vienen a compensar la evolución de los mercados más castigados por la crisis financiera y económica); **(ii)** la apertura y *upgrade* de un número elevado de tiendas durante el segundo semestre, así como **(iii)** las mejoras sustanciales incorporadas en determinados procesos de comunicación que permiten elevar de forma sustancial el atractivo de la oferta y de la marca, el Grupo Imaginarium se muestra optimista en relación con la evolución de las ventas durante el segundo semestre y confirma sus previsiones, todo ello a pesar de la elevada incertidumbre que persiste en algunos de los principales mercados en los que tiene presencia la marca Imaginarium y de la debilidad de la demanda interna.

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 1S11.
- Anexo 2. Balance de Situación Consolidado a 31 de julio de 2011.
- Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 1S11.
- Anexo 4. Estado de Cambios en Patrimonio Neto consolidado 1S11.

Anexo 1.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 1S11

Cuenta Resultados Consolidada Grupo Imaginarium (cifras en miles de euros)	1S10	1S11
Importe neto de la cifra de negocios (CNN)	34.725	38.584
Aprovisionamientos	(13.517)	(13.912)
Gastos de Personal	(8.644)	(9.338)
Otros Gastos de explotación	(14.104)	(16.022)
Amortización del inmovilizado	(2.691)	(2.747)
Otros resultados	(1.103)	(735)
Resultado de Explotación	(5.334)	(4.170)
Ingresos financieros	50	20
Gastos financieros	(672)	(941)
Diferencias de Cambio	36	(276)
Resultado Financiero	(585)	(1.197)
Resultados antes de impuestos	(5.919)	(5.368)
Impuestos sobre beneficios	755	878
Resultado del ejercicio	(5.164)	(4.490)

Margen Bruto (1)	21.208	24.672
% s/ CNN	61%	64%
Margen Bruto de Producto (2)	19.626	22.812
% s/ Facturación de Productos	59%	62%
Costes Operativos (3)	(22.748)	(25.360)
% s/ CNN	(66%)	(66%)
EBITDA (4)	(1.503)	(965)
EBITDA sobre CNN	(4%)	(3%)

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 + Diferencia de cambio.

Anexo 2.**Balance de Situación Consolidado a 31 de Julio de 2011**

Activo <i>(cifras en miles de euros)</i>	2010	1S11
--	-------------	-------------

ACTIVO NO CORRIENTE	27.060	28.178
Inmovilizado intangible	5.454	7.073
Inmovilizado material	18.767	17.456
Inversiones financieras a largo plazo	1.735	1.546
Activos por impuestos diferidos	1.104	2.103

ACTIVO CORRIENTE	36.119	33.907
Existencias	16.938	17.741
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	10.085	9.818
Inversiones financieras a corto plazo	38	
Periodificaciones a corto plazo	2.632	2.059
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.427	4.289

TOTAL ACTIVO	63.179	62.085
---------------------	---------------	---------------

Patrimonio Neto y Pasivo <i>(cifras en miles de euros)</i>	2010	1S11
--	-------------	-------------

PATRIMONIO NETO	25.868	21.018
------------------------	---------------	---------------

PASIVO NO CORRIENTE	8.156	6.894
Deudas con entidades de crédito	6.250	3.280
Acreedores por arrendamiento financiero	1.024	1.582
Otros pasivos financieros	612	1.540
Pasivos por impuestos diferidos	269	492

PASIVO CORRIENTE	29.155	34.174
Deudas con entidades de crédito	10.863	20.551
Acreedores por arrendamiento financiero	254	379
Otros pasivos financieros	49	
Proveedores	14.331	9.566
Otros acreedores	3.658	3.678

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.179	62.085
---------------------------------------	---------------	---------------

Anexo 3.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 1S11

Estado de Flujos de Efectivo (cifras en miles de euros)	1S11 (6 meses)	1S10 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-5.368	-5.919
Ajustes del resultado:	4.614	3.276
Amortización del inmovilizado (+)	2.747	2.691
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	102	
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	328	
Ingresos financieros (-)	-20	-50
Gastos financieros (+)	941	672
Diferencias de cambio (+/-)	276	-36
Otros ingresos y gastos	240	
Cambios en el capital corriente:	-4.590	-4.255
Existencias (+/-)	-803	-5.877
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	548	2.100
Otros activos corrientes (+/-)	610	-245
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-4.911	-234
Otros pasivos corrientes	-34	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-934	-621
Pagos de intereses (-)	-941	-672
Cobros de intereses (+)	20	50
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-13	
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	-6.278	-7.520
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-):	-2.213	-2.079
Inmovilizado	-2.160	-1.809
Otros activos financieros		-126
Variaciones del perímetro de consolidación	-53	-145
Cobros por desinversiones (+):	189	381
Otros activos	189	381
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-2.024	-1.699
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-33	-45
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-33	-45
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	6.474	7.671
Emisión:		
Deudas con entidades de crédito (+)	17.084	10.361
Otras deudas (+)		281
Devolución y amortización de:	-10.610	-2.971
Deudas con entidades de crédito (-)	-10.610	-2.971
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	6.440	7.627
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-276	36
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	-2.138	-1.555
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.427	5.803
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.289	4.248

ANEXO IV
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE JULIO DE 2011
 (expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31.07.11 (6 meses)	31.01.11 (12 meses)	31.07.10 (6 meses)	31.01.10 (12 meses)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.570)	229	(5.164)	1.206
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:	--	--	--	--
Por coberturas de flujos de efectivos	49	(48)	208	(190)
Efecto impositivo	(15)	14	(63)	26
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	34	(34)	146	(164)
Diferencias de conversión	(65)	(28)	83	8
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(65)	284	83	111
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(4.600)	451	(4.935)	1.153

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
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2010 E INICIO DEL EJERCICIO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522	20.456	15.952	(1.416)	(11.209)	78	1.334	(414)	515	25.818
Ajustes por errores 2009/10	--	--	88	--	(202)	--	--	--	--	(114)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2010/11 (1 de febrero de 2010)	522	20.456	16.040	(1.416)	(11.411)	78	1.334	(414)	515	25.703
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	394	222	(165)	451
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	3.301	428	(2.644)	--	(1.334)	--	(39)	(287)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	(101)	--	--	--	(39)	(139)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias (netas)	--	--	(576)	428	--	--	--	--	--	(147)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	3.877	--	(2.543)	--	(1.334)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.01.2011 E INICIO DEL EJERCICIO 2011/12 (1 de febrero de 2011)	522	20.456	19.341	(988)	(14.054)	78	394	(192)	311	25.868
Ajustes por errores 2010/11	--	--	(166)	--	--	--	--	--	--	(166)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO AÑO 2011/12 (1 de febrero de 2011)	522	20.456	19.175	(988)	(14.054)	78	394	(192)	311	25.702
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	(4.345)	(30)	(225)	(4.600)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	1.774	(4)	(1.409)	--	(394)	--	(51)	(85)
Movimientos por variaciones del perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	(51)	(51)
Operaciones con acciones propias o participaciones propias	--	--	(29)	(4)	--	--	--	--	--	(33)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	--	--	1.803	--	(1.409)	--	(394)	--	--	--
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO CERRADO A 31.07.2011	522	20.456	20.949	(992)	(15.463)	78	(4.345)	(222)	35	21.017