



# SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A.

## INFORME GRUPO EJERCICIO 2011

Madrid, 24 de Abril de 2012

Muy señores nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante “MAB”) y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. (en adelante “Secuoya” o “el Grupo”) hace pública la siguiente información financiera.

La información financiera presentada hace referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo para el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2011.

La información financiera presentada incluye:

1. Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 y notas explicativas.
2. Balance de situación consolidado del ejercicio 2011 y notas explicativas.
3. Análisis de la posición financiera bancaria a 31 de Diciembre de 2011.
4. Estado de Flujos de efectivo consolidado al 31 de Diciembre de 2011.
5. Desviaciones respecto a estimaciones 2011
6. Estimaciones 2012
7. Hechos posteriores a 31 de Diciembre de 2011.

## INDICE

1.- RESUMEN DEL EJERCICIO 2011	pág.4
2.-RETOS DEL EJERCICIO 2012	pág. 6
3.- CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	pág. 8
4.- BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	pág. 11
5.-ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA	pág. 13
6.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	pág. 15
7.- DESVIACIONES RESPECTO A LAS ESTIMACIONES DE 2011	pág. 16
8.- CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES DEL EJERCICIO 2012	pág. 17
9.- HECHOS POSTERIORES	pág. 18
ANEXO I: CUENTA DE RESULTADOS POR LINEA DE NEGOCIO	

## **1.- RESUMEN EJERCICIO 2011**

El ejercicio 2011, ha supuesto para el Grupo Secuoya un gran salto en la consecución de los objetivos marcados en su plan estratégico.

Durante este ejercicio han sido admitidas a negociación las acciones de la sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil. Proceso que culminó de manera exitosa el 28 de julio, a pesar de las turbulencias financieras que sacudieron los mercados durante el mes de julio. Con la consecución de este hito, Secuoya ha conseguido alcanzar los objetivos que se marcó al inicio del proceso, obteniendo una fuente adicional de financiación para sus proyectos y se ha posicionado como un Grupo de referencia dentro del mercado de producción audiovisual en España.

Los hitos más relevantes alcanzados por Secuoya durante el ejercicio 2011 han sido:

- Central Broadcaster Media, sociedad 100% del grupo Secuoya ha resultado adjudicataria de un nuevo contrato consistente en la externalización de servicios para la producción de los espacios informativos de la cadena autonómica balear IB3, tanto para radio como para televisión, con una duración inicial de cuatro años, ampliable a seis por importe de hasta 44,5 Millones de euros. Este contrato supone un incremento significativo de la cifra de negocio del Grupo y permite continuar con la diversificación del portfolio de clientes, aportando todavía mayor estabilidad al negocio en el medio plazo. Esta estabilidad, es una de las palancas que permite además del desarrollo de nuevos negocios en la cadena de valor de la producción audiovisual, un rápido crecimiento manteniendo unos ratios de endeudamiento equilibrados en relación a EBITDA y facturación.
- Durante el ejercicio 2011, el ayuntamiento de Tres Cantos adjudicó al Grupo un derecho de superficie por 75 años sobre una parcela de más de 20.000 m2. Sobre esta parcela Secuoya ha diseñado el proyecto “Ciudad de la Tele” que consiste en la construcción de un complejo de producción audiovisual. A partir de este proyecto se ha firmado un acuerdo de partnership con la productora Boomerang TV para el desarrollo en exclusiva de sus contenidos en las instalaciones de la “Ciudad de la Tele”. En cumplimiento de este compromiso, B&S Broadcast Corporation ha prestado los servicios técnicos de las series que dicha productora ha iniciado durante el ejercicio.
- En la división de contenidos se ha lanzado con éxito la productora de contenidos de ficción 2blefilo que durante los meses de actividad del ejercicio ha conseguido el encargo para el desarrollo de dos series de ficción que previsiblemente se producirán a lo largo del ejercicio 2012.
- Enminuscula continuando con la estrategia del Grupo de búsqueda de nuevas oportunidades y nichos de negocio ha alcanzado acuerdos de colaboración en exclusiva con actores relevantes del mercado de la publicidad (centrales y agencias) para el desarrollo de Branded content. Dichos acuerdos se sustanciaron en producciones a lo largo del ejercicio 2012.

Se ha incrementado el margen de EBITDA ajustado del Grupo con respecto al cierre del ejercicio 2010 pasando de un 12% a un 16%. Por su parte el EBITDA ajustado ha pasado de 2,4 a 4,08 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 62% con respecto al ejercicio 2010. De la misma manera también se ha producido un incremento del resultado ajustado del ejercicio que se ha incrementado un 43% pasando de 0,66 a 0,95 millones de euros.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2011 por el Grupo han sido de 5,6 millones de euros de los cuales 4 millones de euros corresponden a inversiones en equipamiento técnico de la división de servicios, vinculadas al desarrollo de los nuevos contratos de externalización y al acuerdo de la ciudad de la tele, que garantizan una estabilidad y recurrencia de los ingresos del Grupo en el largo plazo.

El flujo de efectivo las actividades de explotación se ha incrementado muy significativamente en el ejercicio 2011 alcanzando los 2,3 millones de euros y el total de efectivo y equivalentes al final del ejercicio ha pasado de 0,1 a 2,9 millones de euros.

La generación de caja y la nula morosidad entre los clientes del Grupo, ha permitido que la deuda financiera con bancos del Grupo excluida la deuda financiera relacionada con la ciudad de la tele sea de 4,5 millones de euros lo que supone un ratio de deuda/ EBITDA de 1,1 veces, disminuyendo con respecto al ejercicio 2010 que fue de 1,2. Si consideramos la deuda financiera relacionada con la ciudad de la tele la cifra total sería de 5,6 millones de euros y el ratio de deuda/ EBITDA sería de 1,3 veces.

La evolución de las cifras y márgenes del negocio pone de manifiesto la eficiencia en la gestión del Grupo y la exitosa integración de los distintos negocios, sobre la base de tres objetivos claros: la rentabilidad en todos los proyectos del Grupo, mantener las altas tasas de crecimiento y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio, bien en alianza con terceros o bien en solitario.

El éxito del modelo de negocio del Grupo Secuoya está basado en: (i) Diversificación de negocios dentro la cadena de producción audiovisual centrándose y liderando aquellos nichos de mayor crecimiento, (ii) integración de los negocios, diseñando productos transversales que dan un mayor valor añadido a los clientes (iii) rápido crecimiento orgánico sustentado en una estructura flexible y adaptada a la demanda y (iv) bajo nivel de endeudamiento que en momentos de restricciones de liquidez como los actuales supone una ventaja competitiva permitiendo una mayor flexibilidad y adaptación a las necesidades de los clientes.

## **2. RETOS DEL EJERCICIO 2012**

Durante el ejercicio 2011 se han materializado proyectos y alcanzado hitos que afianzan el papel de Secuoya como actor fundamental en la consolidación del sector audiovisual en España, que previsiblemente tendrá lugar durante el ejercicio 2012. Como punto de partida para abordar con garantía el crecimiento esperado para el ejercicio 2012, están proyectos iniciados y objetivos alcanzados durante el ejercicio 2011 que impactarán positivamente en la cuenta de resultados del ejercicio 2012:

- Consolidación en el mercado como una marca líder y garantía de éxito a la hora de abordar proyectos de externalización de áreas operativas de las cadenas de televisión. Por ello a la consecución del contrato de IB3 en el ejercicio 2011 hay que añadir la renovación y ampliación de la duración de la totalidad de los contratos que vencían en el ejercicio 2011 y durante los primeros meses del ejercicio 2012. Prueba del nivel de satisfacción de los clientes con los servicios prestados por Secuoya es que la tasa de renovación de los contratos de externalización es del 100%, desde el inicio de su actividad. A esto hay que añadir, que alguno de los clientes más relevantes de Secuoya en un contexto de reducción presupuestaria y para garantizarse el cumplimiento de los objetivos de ahorro fijado ha ampliado y concentrado el volumen de servicio con el Grupo.
- Desarrollo de un proyecto emblemático para el sector como es la CIUDAD DE LA TELE. Este centro audiovisual supondrá un cambio en el modelo de producción de contenidos, especialmente de ficción. Los clientes además de disponer de equipamiento de última generación y unas instalaciones especialmente diseñadas para cubrir sus necesidades, se beneficiaran de las sinergias en costes que se derivaran de una concentración de la producción en un único complejo, lo que permitirá adaptar los presupuestos a las necesidades de las cadenas de televisión.
- Solida estructura financiera y núcleo accionario estable. A pesar del marco macroeconómico en España en el que ha desarrollado su actividad Secuoya, tiene unos ratios financieros referencia en el sector y dispone de los medios necesarios para asegurar los recursos financieros suficientes para alcanzar con éxito los objetivos marcados en su plan de estratégico.
- Lanzamiento y desarrollo con éxito de nuevas líneas de actividad como la de producción de contenidos de ficción. El lanzamiento en el ejercicio 2011 de 2blefilo y la buena aceptación de los proyectos presentados en las cadenas de televisión supone un hito muy relevante para la consolidación de la división de contenidos. Los contenidos de ficción suponen una estabilidad y volumen de facturación muy superior a la de los contenidos de entretenimiento.

Los vectores de crecimiento en el ejercicio 2012 para Secuoya son:

- Cambios en el modelo de gestión de las televisiones autonómicas. La mayoría de los gobiernos autonómicos han mostrado su interés en reestructurar el modelo de sus Tv y para ello, el pasado 20 de Abril de 2012, el Gobierno de España aprobó el proyecto de ley por el cual se permite a las autonomías escoger un modelo de gestión privada, lo que favorece nuestro negocio. La reducción de presupuestos lleva como mínimo a una concentración de servicios en los proveedores de mayor volumen para conseguir las sinergias necesarias para alcanzar el objetivo. No obstante, hay gobiernos que están en una reflexión más profunda sobre el modelo actual de televisión autonómica planteándose como escenario inmediato posible la concesión integral de la gestión de la televisión. En estos procesos y en la definición del modelo futuro Secuoya está desempeñando un papel activo.
- Nuevos modelos de negocio para la producción de contenidos para televisión. Enminuscula es la productora de Secuoya que lidera la búsqueda y desarrollo de contenidos y formatos de televisión que permitan comunicar los valores de una marca sin computar como publicidad convencional (“branded content”). Un mercado incipiente que previsiblemente se desarrollara muy notablemente en los próximos ejercicios.
- Expansión internacional. Planteada como un complemento a la estrategia global de desarrollo y crecimiento para diversificar mercados y mitigar el riesgo sector de un único país.

Adicionalmente, Secuoya analizará oportunidades de crecimiento corporativo, siempre sobre la base de mantener unos ratios de endeudamiento similares a los actuales, que pudiesen servir como complemento a las diferentes estrategias planteadas en cada una de las líneas de negocio.

### 3.- CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (miles de €)	31/12/2010	31/12/2011
Importe neto de la cifra de negocios	20.985,4	24.429,9
Otros ingresos de explotación	69,4	5,3
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,0	530,1
Variación de Existencias	(356,0)	(25,4)
Aprovisionamientos	(2.986,0)	(1.575,3)
Gastos de personal	(11.770,6)	(16.284,5)
Otros gastos de explotación	(3.519,0)	(3.806,1)
Amortización del inmovilizado	(1.274,2)	(1.662,1)
Pérdidas y deterioros	59,9	3,0
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	42,9	42,9
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.251,8</b>	<b>1.657,8</b>
Margen de explotación (en % sobre total de ingresos de explotación)	5,97%	6,79%
Ingresos financieros	15,5	5,7
Gastos financieros	(324,2)	(696,1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,0	(7,5)
Diferencias de cambio	(0,8)	0,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1,8)	(130,7)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(311,3)</b>	<b>(828,6)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>940,5</b>	<b>829,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(276,8)	(284,5)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>663,7</b>	<b>544,7</b>

	2011
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.657,8</b>
Amortización del inmovilizado	1.662,1
Pérdidas y deterioros	(3,0)
Gastos extraordinarios no recurrentes	579,6
Depreciaciones de activos registradas como gasto operativo	111,7
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>4.008,2</b>

El EBITDA Ajustado se ha calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, más el deterioro y resultado por las enajenaciones de inmovilizado y todos los gastos no operativos y/o no recurrentes del ejercicio tales como: "Gastos de salida a Bolsa", "Impacto de la amortización de la concesión administrativa para el suelo de la ciudad de la tele".



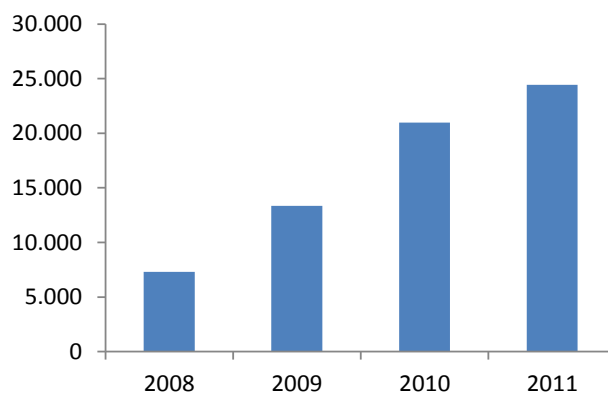
2011

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>544,7</b>
<b>Gastos extraordinarios no recurrentes (netos del efecto fiscal)</b>	<b>405,7</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO AJUSTADO</b>	<b>950,4</b>

Los principales aspectos a destacar en la cuenta de resultados consolidada:

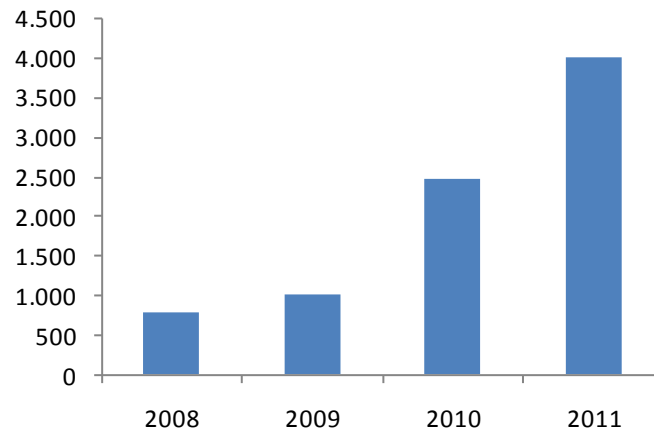
- Se ha producido un incremento de la Cifra de Negocios respecto al cierre del 2010 de un 16%, derivado principalmente del contrato de externalización de la radio y televisión de Islas Baleares, así como de los contratos de suministros de servicios técnicos para la grabación de series.

#### IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS (en miles de euros)



- El grupo ha mantenido una política rigurosa de control del gasto lo que ha permitido consolidarse en el mercado y obtener un incremento del EBITDA Ajustado sostenido desde su constitución. Así en 2010 el EBITDA Ajustado fue de 2.466 miles de euros, mientras que el EBITDA Ajustado de 2011 asciende a 4.008 miles de euros, esto ha supuesto un incremento de un 62% en 2011 con respecto al 2010.

### EBITDA Ajustado (en miles de euros)



La mejora en los márgenes de EBITDA Ajustado del Grupo viene motivada por:

- Disminución del apalancamiento operativo.
- Potenciamiento de productos transversales que generan sinergias entre las distintas líneas de negocio y permiten una internalización de los márgenes así como una mejora de la eficiencia operativa.
- Estructura de costes flexible adaptada en función del volumen de contratos en ejecución en cada momento, que permite minimizar los costes fijos. Este modelo de gestión de costes va unido al modelo de crecimiento orgánico adoptado por el Grupo.

#### **4.- BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>ACTIVO (miles de €)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.812,8</b>	<b>7.825,5</b>
I. Inmovilizado intangible	302,5	1.014,9
II. Inmovilizado material	2.337,0	4.846,1
V. Inversiones financieras a largo plazo	47,9	718,5
VI. Activos por impuesto diferido	125,4	331,8
VII. Deudores comerciales no corrientes		914,2
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.281,4</b>	<b>10.265,3</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	54,2	0,0
II. Existencias	322,0	418,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.252,4	6.569,9
V. Inversiones financieras a corto plazo	528,3	203,3
VI. Periodificaciones a corto plazo	24,2	182,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100,3	2.891,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.094,2</b>	<b>18.090,8</b>

<b>PASIVO (miles de €)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>373,3</b>	<b>1.857,8</b>
I. Capital	86,3	92,3
II. Prima de emisión	0,0	1.260,7
III. Reservas	(565,9)	154,2
VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante	0,0	(296,8)
VIII. Resultado del ejercicio	720,1	544,7
<i>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</i>	132,8	102,7
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.685,5</b>	<b>7.258,7</b>
I. Provisiones a largo plazo	50,0	202,0
II. Deudas a largo plazo	1.198,1	6.455,5
IV. Pasivos por impuesto diferido	437,4	601,2
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.035,4</b>	<b>8.974,3</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	86,3	0,0
II. Provisiones a corto plazo	9,0	0,0
III. Deudas a corto plazo	2.945,8	2.768,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.994,3	6.205,7
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.094,2</b>	<b>18.090,8</b>

### **3.1.-ACTIVO NO CORRIENTE Y ACTIVO CORRIENTE**

#### **3.1.1. Inmovilizado material**

El incremento en el inmovilizado material durante el ejercicio 2011 corresponde con la inversión, neta de amortización desde marzo de 2011 en activos tras la adjudicación a la sociedad Central Broadcaster Media, S.L.U. de los servicios de externalización de la cadena autonómica balear (IB3).

También se ha procedido a la compra del material necesario para dotar de equipamiento técnico a B&S Broadcast Corporation para las grabaciones de las series.

### **3.1.2. Deudores comerciales no corrientes**

En el epígrafe de deudores comerciales se ha registrado el importe pagado al Ayuntamiento de Tres Cantos en concepto del Canon inicial por la adjudicación al Grupo de un derecho de superficie por 75 años sobre una parcela de más de 20.000 m2 en el término municipal de Tres Cantos, en Madrid.

Sobre esta parcela, el Grupo ha diseñado el proyecto “Ciudad de la Tele”, que consiste en la construcción de un complejo de producción audiovisual. A partir de este proyecto, se ha firmado un acuerdo de *partnership* con la productora Boomerang TV para el desarrollo en exclusiva de sus contenidos en las instalaciones de la “Ciudad de la Tele”.

### **3.1.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El incremento del saldo de este epígrafe está en línea con el incremento del volumen de negocio durante el ejercicio 2011. Hay que destacar que más allá de retrasos puntuales en cobro de determinados clientes con respecto a los plazos teóricos de cobro, el Grupo no tiene morosidad entre su cartera de clientes.

### **3.1.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La generación de caja de los distintos negocios del Grupo unida a la nula morosidad y el proceso de ampliación de capital que culminó con la incorporación al MAB han permitido un incremento muy significativo del efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio 2011.

Esta liquidez permite afrontar el ejercicio 2012 en una posición óptima para la consecución de los objetivos previstos en el plan estratégico del Grupo.

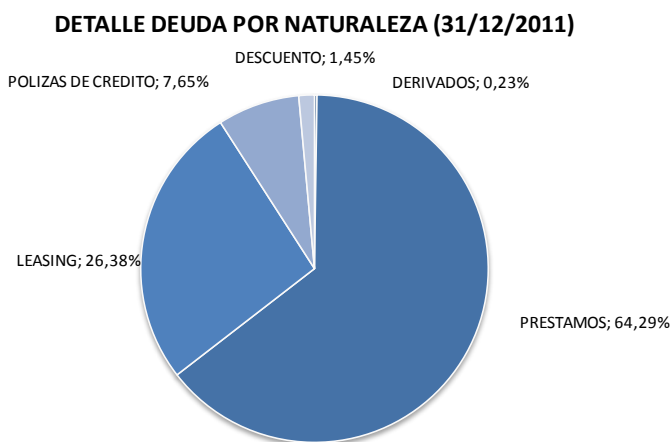
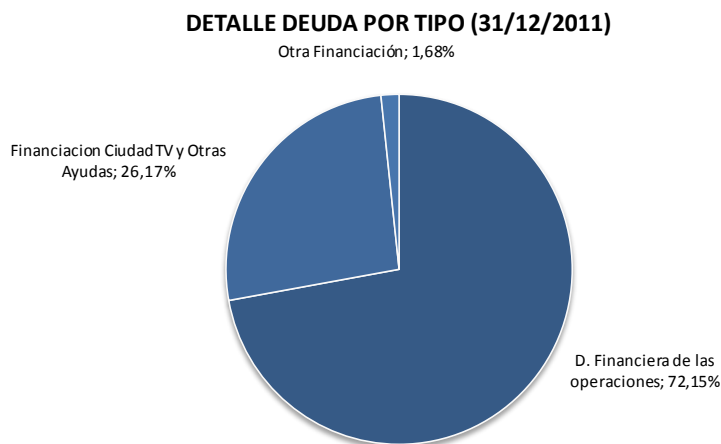
## **3.2.-PASIVO NO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE**

En el epígrafe de acreedores comerciales, el Grupo registra los importes pendientes de pago derivados de las operaciones comerciales consecuencia de su actividad. A 31 de diciembre 2011, el saldo de dicho epígrafe asciende a 762,7 miles de euros.

En el epígrafe “otros acreedores” la Sociedad registra los importes pendientes de pago resultado de las operaciones no comerciales por un lado, y de los importes pendientes de pago con la administración por otro.

## **5.-ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA**

A continuación se muestra el desglose de la deuda por tipo y naturaleza, tanto a corto plazo como a largo plazo:



La mayor parte de la deuda del Grupo a 31 de Diciembre de 2011 está vinculada a la compra de activos necesarios para prestar los servicios de los contratos de externalización. El plazo de financiación de la deuda correspondiente a dichos activos, es inferior a la duración mínima de los contratos a los que va asociada. Por lo tanto, esta pronta amortización de la deuda conllevará en años sucesivos un incremento del flujo de caja derivado de los ingresos de estos contratos de externalización liberados de carga financiera.

### Detalle Posición Financiera a 31 de Diciembre de 2011

DEUDA BANCARIA	9.202,48
INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	-606,31
INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	-20,00
TESORERIA	-2.890,96
<b>TOTA DFN EN BALANCE</b>	<b>5.685,2</b>
DEUDA FINANCIERA VINCULADA CIUDAD DE LA TELE	2.108,33
PRESTAMOS NO DISPUESTOS	-960,00
<b>TOTAL DEUDA NETA CIUDAD DE LA TELE</b>	<b>1.148,3</b>
<b>TOTAL DFN EX CIUDAD DE LA TELE</b>	<b>4.536,9</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4.008,1</b>
<b>RATIO DFN/EBITDA Ajustado</b>	<b>1,13</b>

- Calculamos la DFN ex ciudad de la tele puesto que el proyecto de la ciudad de la tele hay que considerarlo de manera aislada (proyecciones del proyecto y deuda inherente al mismo).
- Al cierre del ejercicio 2011 Secuoya se ha garantizado la capacidad para seguir manteniendo el ritmo de crecimiento.
- El ratio deuda financiera /EBITDA ha disminuido durante el ejercicio 2011 a 1,1

## 6.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2011  
(Euros)

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.301.811</b>	<b>(130.294)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>829.139</b>	<b>940.545</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>2.127.675</b>	<b>1.551.552</b>
(+) Amortización del inmovilizado	1.662.149	1.274.191
(+/-) Variación de existencias	(504.642)	-
(+/-) Correcciones valorativas por deterioro	187.580	9.002
(+/-) Imputación de subvenciones	(42.926)	(42.926)
(+/-) Variación de valor razonable de instrumentos financieros	130.711	-
(-) Ingresos financieros	(5.743)	(15.508)
(+) Gastos Financieros	703.587	324.183
(+/-) Diferencias de cambio	-	770
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3.041)	1.840
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>49.867</b>	<b>(2.179.660)</b>
(+/-) Existencias	(96.234)	497.139
(+/-) Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.317.513)	(1.395.243)
(+/-) Otros activos corrientes	166.334	(486.214)
(+/-) Acreedores y otras cuentas a pagar	3.211.447	(795.342)
(+/-) Otros activos y pasivos no corrientes	(914.168)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(704.870)</b>	<b>(442.731)</b>
(-) Pagos de intereses	(703.587)	(324.183)
(+) Cobros de intereses	5.743	15.508
(+/-) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(117.093)
(+/-) Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-	(16.963)
(-) Otros cobros/pagos de explotación	(7.026)	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.543.749)</b>	<b>(1.070.878)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(5.592.064)</b>	<b>(1.578.081)</b>
(-) Inmovilizado intangible	(954.154)	(205.094)
(-) Inmovilizado material	(3.967.337)	(1.474.338)
(-) Otros activos financieros	(670.573)	101.351
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>48.315</b>	<b>507.203</b>
(+) Inmovilizado material	48.315	465.503
(+) Participaciones puestas en equivalencia	-	41.700
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>6.032.594</b>	<b>1.249.696</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>952.359</b>	<b>-</b>
(+) Emisión de instrumentos de patrimonio	952.359	-
(-) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>5.080.235</b>	<b>1.249.696</b>
(+) Emisión	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	5.080.235	905.066
Otras deudas	-	344.630
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES (A + B + C)</b>	<b>2.790.656</b>	<b>48.523</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>100.305</b>	<b>51.782</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D + E)</b>	<b>2.890.961</b>	<b>100.305</b>

Componentes del Efectivo y Equivalentes al final del periodo	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
(+) Caja/Bancos	1.225.961	100.305
(+) Equivalentes a efectivo	1.665.000	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>Total Efectivo y Equivalentes al final del periodo</b>	<b>2.890.961</b>	<b>100.305</b>

## 7.- DESVIACIONES RESPECTO A LAS ESTIMACIONES DE 2011

Las principales desviaciones producidas entre la cuenta de explotación de 2011 y la proyectada para dicho ejercicio son las siguientes:

<b>CUENTA DE RESULTADOS GRUPO</b>		
<b>€ miles</b>	<b>2011R</b>	<b>2011P</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	24.429,9	32.894,7
Otros Ingresos	48,1	88,7
Gastos operativos	-20.469,8	-27.997,6
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4.008,2</b>	<b>4.985,8</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado (en % sobre el total de ingresos de explotación)</b>	16,41%	15,16%
Amortización	-1.662,1	-1.474,5
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	3,0	42,9
Resultado extraordinario	-77,1	
Gastos no operativos	-614,3	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.657,7</b>	<b>3.554,2</b>
<b>Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)</b>	6,77%	10,78%
Resultado financiero	-828,6	-249,3
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>829,1</b>	<b>3.304,9</b>

La desviación habida con respecto a la facturación prevista no ha tenido un impacto similar en el resultado bruto de explotación ajustado, gracias a la mejora de los márgenes de los contratos ya gestionados, una mayor eficiencia operativa derivada del mantenimiento de los costes fijos con un volumen de actividad significativamente mayor y la flexibilidad del modelo organizativo del Grupo que permite una adaptación rápida de los costes a la situación del mercado. El mayor gasto financiero con respecto al presupuesto, ha estado motivado por un incremento en el periodo medio de cobro a determinados clientes y por el menor importe de la ampliación de capital con respecto a lo previsto. Si bien como queda explicado en el punto 3.1.3 anterior el Grupo no tiene morosidad entre su cartera de clientes.

En cuanto a la facturación, la mayor desviación ha sido en la división de contenidos. Secuoya incluyó en sus previsiones para 2011, el inicio de la producción de una de las series de ficción con encargo de desarrollo firmado e inicio previsto de producción en el último trimestre de 2011, sin embargo el contexto económico obligó a la cadena a retrasar el inicio de producción al ejercicio 2012. Sobre la base de los presupuestos de dicho encargo de ficción de haberse producido como estaba previsto en el ejercicio 2011, se habrían superado las previsiones incluidas en el DIIM para dicho ejercicio.



## **8.- CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES DEL EJERCICIO 2012**

A la vista de los resultados consolidados obtenidos en el ejercicio 2011, el Grupo considera que se mantienen vigentes las previsiones contenidas en el DIM para el ejercicio 2012 en cuanto a las principales magnitudes.

La mayor verisimilitud del cumplimiento de dichas proyecciones se sustenta en:

- La renovación de la totalidad de los contratos de externalización que tenía Secuoya y que han salido a concurso durante el último semestre de 2011 y el primer trimestre de 2012. Dichas renovaciones amplían los plazos de algunos de los contratos en vigor hasta 2017.
- Los acuerdos de desarrollo de series de ficción firmados con las cadenas de televisión durante el último semestre de 2011 y el primer trimestre de 2012 que previsiblemente se sustanciarán en el inicio de la producción a lo largo del ejercicio 2012.
- Las operaciones corporativas iniciadas durante el último trimestre de 2011 y el primero de 2012 y que previsiblemente se materializarán en el segundo trimestre. Dichas operaciones que no suponen un incremento de los ratios de endeudamiento del Grupo, permitirán diversificar los clientes e incrementar el tamaño del Grupo creciendo en actividades en las que ya estaba presente por lo que se pondrán de manifiesto sinergias que redundarán en mejoras de la eficiencia operativa de alguno de los negocios integrados.

Secuoya basa parte de estas previsiones y proyecciones futuras en la externalización de los servicios de soporte técnico y producción de contenidos por parte de las cadenas de televisión. En este sentido, las últimas modificaciones legislativas propuestas por el Gobierno de España que permiten la privatización y externalización de áreas operativas de los canales públicos autonómicos abren nuevas oportunidades de negocio en un mercado donde Secuoya es líder.

## **9.- HECHOS POSTERIORES**

### **ADQUISICIÓN DE VNEWS, AGENCIA DE NOTICIAS, S.L.**

Previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Antena 3 de Televisión, S.A., suscribieron un acuerdo para la adquisición del 100% que ésta última dispone en el capital social de VNews Agencia de Noticias, S.L., (sociedad dedicada a la agencia de noticias) con el objetivo de reforzar su posicionamiento en el negocio de prestación de servicios de producción, La operación está condicionada a que en la fecha de otorgamiento de la escritura la Sociedad ostente al menos el 18% del total del accionariado de Videoreport Canarias, S.A. y el 15% del accionariado de Gestión audiovisual de Canarias, S.A. Así como a la obtención de las autorizaciones administrativas y legales necesarias.

### **ADQUISICIÓN DE VIDEOREPORT CANARIAS, S.A.**

Previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Canaria de Avisos, S.A. suscribieron un acuerdo para la adquisición de la participación del 12% que ésta última dispone en el capital social de Videoreport Canarias, S.A., sociedad dedicada a la realización de producciones audiovisuales y alquiler de equipos de grabación, con el objetivo asimismo de reforzar la división de contenidos del Grupo.

El precio total de la compra se pagará mediante la entrega de acciones de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.

La operación está condicionada a que previamente se lleve a cabo la operación de compraventa descrita en el punto anterior.

Sobre la base de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011, el impacto que hubiese tenido en el resultado neto de Secuoya si la operaciones sucesivas que permiten la adquisición de un 30% de Videoreport Canarias, se hubiesen realizado en dicho ejercicio hubiese sido de un incremento de 0,57 miles de euros, es decir un incremento de más del 100%.

### **ADQUISICIÓN DE NEW ATLANTIS LINE, S.L.**

Durante el primer trimestre del ejercicio 2012, y previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) ha suscrito un acuerdo de intenciones de integración con New Atlantis Line, S.L. (cuya actividad principal consiste en la producción y distribución de producciones audiovisuales) con el fin de proceder a la compra de la sociedad mediante el canje de acciones de la Sociedad Dominante, de cara a fortalecer la división de contenidos del Grupo.

El impacto que hubiese tenido en el resultado bruto de explotación ajustado de Secuoya del ejercicio 2011 si la operación para la adquisición de New Atlantis se hubiese realizado en dicho ejercicio hubiese sido un incremento de 0,28 miles de euros, es decir un incremento del 7%.

## ANEXO I: CUENTA DE RESULTADOS POR LINEA DE NEGOCIO

### 1. Cuenta de resultados línea de negocio de comunicación y marketing

MARKETING		
CUENTA DE RESULTADOS (miles de €)	31/12/2010	31/12/2011
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.238,5	517,2
Otros Ingresos	0,0	0,0
Gastos Operativos	(1.446,7)	(673,9)
EBITDA Ajustado	-208,2	-156,8
Margen EBITDA Ajustado (en % sobre el total de ingresos de explotación)	-16,81%	-30,31%
Amortización del inmovilizado	(7,5)	(8,0)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,0	0,0
Resultado Extraordinario		(8,6)
Gastos no operativos		(187,6)
RESULTADO DE EXPLOTACION	-215,7	-361,0
Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)	-17,42%	-69,80%
Resultados financiero	(17,5)	(3,0)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-233,2	-364,0
Margen (en % sobre el total de ingresos de explotación)	-18,83%	-70,38%

La disminución del volumen de actividad de la línea de negocio de marketing y comunicación ha estado motivada por la disminución en el lanzamiento de productos de consumo asociados a las marcas de programas con respecto al ejercicio 2010.

### 2. Cuenta de resultados línea de negocio de creación y producción de contenidos

LÍNEA DE NEGOCIO DE CREACIÓN Y PRODUCCIÓN		
CUENTA DE RESULTADOS (miles de €)	31/12/2010	31/12/2011
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.712,1	1.122,0
Otros Ingresos	0,0	0,0
Gastos Operativos	(4.580,8)	(1.614,3)
EBITDA Ajustado	131,3	-492,3
Margen EBITDA Ajustado (en % sobre el total de ingresos de explotación)	2,79%	-43,87%
Amortización del inmovilizado	(26,6)	(190,3)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	1,9	(1,2)
Resultado Extraordinario		(1,7)
Gastos no operativos		(85,8)
RESULTADO DE EXPLOTACION	106,6	-771,3
Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)	2,26%	-68,74%
Resultados financiero	(58,1)	(88,9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48,5	-860,2
Margen (en % sobre el total de ingresos de explotación)	1,03%	-76,66%

En el ejercicio 2011 ha disminuido el peso que dentro de la cuenta de resultados consolidados del grupo tiene la línea de negocio de creación y producción de contenidos. La disminución con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a:

- Reestructuración de las parrillas de programación de las cadenas de televisión, motivada por la coyuntura macroeconómica y su impacto sobre el mercado publicitario. Así temporalmente se han eliminado franjas como el late night donde las productoras de Secuoya habían tenido una presencia significativa en 2010.
- Retraso para 2012 del inicio de producción de contenidos de ficción cuyo desarrollo ha sido aprobado por las cadenas de televisión.

### 3. Cuenta de resultados línea de negocio de servicios audiovisuales

<b>LÍNEA DE NEGOCIO DE SERVICIOS AUDIOVISUALES</b>		
<b>CUENTA DE RESULTADOS (miles de €)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>15.034,8</b>	<b>22.790,7</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>69,4</b>	<b>48,2</b>
<b>Gastos Operativos</b>	<b>(12.561,3)</b>	<b>(18.181,7)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>2.542,9</b>	<b>4.657,2</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado (en % sobre el total de ingresos de explotación)</b>	<b>16,84%</b>	<b>20,39%</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>(1.240,1)</b>	<b>(1.463,8)</b>
<b>Resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>58,0</b>	<b>4,2</b>
<b>Resultado Extraordinario</b>		<b>(66,8)</b>
<b>Gastos no operativos</b>		<b>(340,9)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>1.360,8</b>	<b>2.789,9</b>
<b>Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)</b>	<b>9,01%</b>	<b>12,22%</b>
<b>Resultados financiero</b>	<b>(234,4)</b>	<b>(735,8)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.126,4</b>	<b>2.054,1</b>
<b>Margen (en % sobre el total de ingresos de explotación)</b>	<b>7,46%</b>	<b>8,99%</b>

En el ejercicio 2011 se ha incrementado muy significativamente la actividad de la línea de negocio de servicios audiovisuales. El incremento con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a:

- Adjudicación de un nuevo contrato de externalización de servicios para la producción de los espacios informativos de la cadena autonómica balear IB3, tanto para radio como para televisión con una duración inicial de cuatro años, ampliable a seis.
- Firma de un acuerdo de partnership con la productora Boomerang TV para el desarrollo en exclusiva de sus contenidos en las instalaciones de la "Ciudad de la Tele". En cumplimiento de este compromiso, B&S Broadcast Corporation ha prestado los servicios técnicos de las series que dicha productora ha iniciado durante el ejercicio 2011.

**Nota:**

Las estimaciones y previsiones relativas al negocio de la sociedad para el año 2012 están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es imposible de asegurar en estos momentos. Para una mayor comprensión de las asunciones y factores que afectan al cumplimiento de las previsiones, así como de los riesgos que podrían afectar a su negocio y su situación financiera y patrimonial, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. recomienda consultar el documento de incorporación al mercado preparado con ocasión de la incorporación de la Sociedad al MAB y la información periódica posterior remitida al Mercado.

Atentamente,

Raúl Berdonés Montoya

Presidente del Consejo de Administración

# **Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas anuales e Informe de Gestión  
consolidados del ejercicio 2011,  
junto con el informe de auditoría



## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 3.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 9.5 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que el Grupo realiza una parte significativa de sus operaciones con un único cliente en el marco de contratos a largo plazo de prestación de servicios, por lo que cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales consolidadas adjuntas debe llevarse a cabo considerando esta circunstancia.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jesús Mota Robledo

30 de marzo de 2012

**SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Euros)

ACTIVO	NOTAS	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.825.554</b>	<b>2.812.848</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>6</b>	<b>1.014.912</b>	<b>302.474</b>
Otro inmovilizado intangible		1.014.912	302.474
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>7</b>	<b>4.846.113</b>	<b>2.336.996</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.458.841	2.336.996
Inmovilizado en curso y anticipos		387.272	-
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9.1</b>	<b>718.513</b>	<b>47.940</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>14.5</b>	<b>331.848</b>	<b>125.438</b>
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>9.3</b>	<b>914.168</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>10.265.221</b>	<b>5.281.336</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>54.183</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>11</b>	<b>418.198</b>	<b>321.964</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>6.569.892</b>	<b>4.252.379</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>9.2</b>	6.374.435	4.094.330
Administraciones Públicas	<b>14.1</b>	183.862	146.190
Otros Deudores	<b>9.2</b>	11.595	11.859
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>9.4</b>	<b>203.326</b>	<b>528.339</b>
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>182.844</b>	<b>24.166</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.890.961</b>	<b>100.305</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>18.090.775</b>	<b>8.094.184</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.857.791</b>	<b>373.318</b>
<b>FONDOS PROPIOS-</b>	<b>12</b>	<b>1.755.043</b>	<b>240.522</b>
<b>I. Capital</b>		<b>92.295</b>	<b>86.340</b>
<b>II. Prima de emisión</b>		<b>1.260.698</b>	<b>-</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>12.1</b>	<b>154.182</b>	<b>(565.904)</b>
<b>VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante</b>	<b>12.2</b>	<b>(296.794)</b>	<b>-</b>
<b>VI. Resultado del ejercicio</b>		<b>544.662</b>	<b>720.086</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>	<b>12.3</b>	<b>102.748</b>	<b>132.796</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.258.645</b>	<b>1.685.539</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>5.11 y 5.18</b>	<b>201.999</b>	<b>50.000</b>
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>13.1</b>	<b>6.455.487</b>	<b>1.198.095</b>
Deudas con entidades de crédito		4.924.898	550.521
Acreedores por arrendamiento financiero		1.530.589	584.082
Otros pasivos financieros	<b>10</b>	-	63.492
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>14.6</b>	<b>601.159</b>	<b>437.444</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>8.974.339</b>	<b>6.035.327</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>86.276</b>
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>9.002</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>13.1</b>	<b>2.768.619</b>	<b>2.945.776</b>
Deudas con entidades de crédito		1.829.125	2.003.189
Acreedores por arrendamiento financiero		896.651	298.572
Otros pasivos financieros		42.843	644.015
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>6.205.720</b>	<b>2.994.273</b>
Proveedores	<b>13.2</b>	762.708	1.274.792
Administraciones Públicas	<b>14.1</b>	4.362.253	991.928
Otros acreedores	<b>13.2</b>	1.080.759	727.553
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>18.090.775</b>	<b>8.094.184</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.



**SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011**  
(Euros)

	Notas	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>24.429.851</b>	<b>20.985.430</b>
Ventas		30.000	-
Prestaciones de servicios		24.399.851	20.985.430
<b>2. Variación de Existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>(25.422)</b>	<b>(356.047)</b>
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>530.064</b>	<b>-</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>15.1</b>	<b>(1.575.301)</b>	<b>(2.986.047)</b>
Consumo de mercaderías		-	(79.071)
Consumo de materias primas y de otras materias consumibles		(19.944)	(59.068)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.555.357)	(2.847.908)
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>5.282</b>	<b>69.417</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.282	69.417
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(16.284.501)</b>	<b>(11.770.607)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(12.622.017)	(9.136.464)
Cargas sociales	<b>15.2</b>	(3.662.484)	(2.634.143)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.729.360)</b>	<b>(3.518.992)</b>
Otros gastos de gestión corriente		(3.729.360)	(3.518.992)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>6 y 7</b>	<b>(1.662.149)</b>	<b>(1.274.190)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>12.3</b>	<b>42.926</b>	<b>42.926</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>3.041</b>	<b>59.941</b>
Resultados por enajenaciones y otros		3.041	59.941
<b>14. Otros resultados</b>		<b>(76.737)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.657.694</b>	<b>1.251.830</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>15.3</b>	<b>5.743</b>	<b>15.508</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		5.743	15.508
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>15.3</b>	<b>(696.087)</b>	<b>(324.183)</b>
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>(7.500)</b>	<b>-</b>
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		(7.500)	-
<b>17. Diferencias de cambio</b>		<b>-</b>	<b>(770)</b>
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>(130.711)</b>	<b>(1.840)</b>
Deterioros y pérdidas		(130.711)	-
Resultados por enajenaciones y otras		-	(1.840)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(828.555)</b>	<b>(311.285)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>829.139</b>	<b>940.545</b>
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>14</b>	<b>(284.477)</b>	<b>(276.840)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>544.662</b>	<b>663.705</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO</b>		<b>544.662</b>	<b>663.705</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		544.662	720.086
Resultado atribuido a socios externos		-	(56.381)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2011.

**SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**

(Euros)

	Notas	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
<b>Resultado consolidado del ejercicio (I)</b>		<b>544.662</b>	<b>663.705</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(42.926)	(42.926)
- Efecto impositivo		12.878	12.878
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (II)</b>	<b>14.2</b>	<b>(30.048)</b>	<b>(30.048)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II)</b>		<b>514.614</b>	<b>633.657</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		514.614	690.038
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		-	(56.381)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2011

**SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad. Dominante	(Dividendo a cuenta)	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
<b>SALDO INICIAL AÑO 2010</b>	<b>86.340</b>	-	<b>150.886</b>	-	<b>38.136</b>	<b>(616.569)</b>	<b>162.844</b>	<b>(72.665)</b>	<b>(251.028)</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	720.086	-	(30.048)	(56.361)	633.657
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(754.926)	-	-	616.569	-	129.046	(9.311)
- (-) Distribución de dividendos	-	-	(616.569)	-	-	616.569	-	-	-
- Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	(138.357)	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	38.136	-	(38.136)	-	-	129.046	(9.311)
<b>SALDO FINAL AÑO 2010</b>	<b>86.340</b>	-	<b>(565.904)</b>	-	<b>720.086</b>	-	<b>132.796</b>	-	<b>373.318</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	5.955	1.260.698	-	(296.794)	544.662	-	(30.048)	-	514.614
II. Operaciones con socios o propietarios	5.955	1.260.698	-	-	-	-	-	-	969.859
- Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	-	(296.794)	-	-	-	-	1.266.653
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	720.086	-	(720.086)	-	-	-	(296.794)
<b>SALDO FINAL AÑO 2011</b>	<b>92.295</b>	<b>1.260.698</b>	<b>154.182</b>	<b>(296.794)</b>	<b>544.662</b>	-	<b>102.748</b>	-	<b>1.857.791</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2011



SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2011  
(Euros)

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.301.811</b>	<b>(130.294)</b>
Resultado antes de impuestos	829.139	940.545
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>2.127.675</b>	<b>1.551.552</b>
(+) Amortización del inmovilizado	1.662.149	1.274.191
(+/-) Variación de existencias	(504.642)	-
(+/-) Correcciones valorativas por deterioro	187.580	9.002
(+/-) Imputación de subvenciones	(42.926)	(42.926)
(+/-) Variación de valor razonable de instrumentos financieros	130.711	-
(-) Ingresos financieros	(5.743)	(15.508)
(+) Gastos Financieros	703.587	324.183
(+/-) Diferencias de cambio	-	770
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3.041)	1.840
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>49.867</b>	<b>(2.179.660)</b>
(+/-) Existencias	(96.234)	497.139
(+/-) Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.317.513)	(1.395.243)
(+/-) Otros activos corrientes	166.334	(486.214)
(+/-) Acreedores y otras cuentas a pagar	3.211.447	(795.342)
(+/-) Otros activos y pasivos no corrientes	(914.168)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(704.870)</b>	<b>(442.731)</b>
(-) Pagos de intereses	(703.587)	(324.183)
(+) Cobros de intereses	5.743	15.508
(+/-) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(117.093)
(+/-) Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-	(16.963)
(-) Otros cobros/pagos de explotación	(7.026)	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.543.749)</b>	<b>(1.070.878)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(5.592.064)</b>	<b>(1.578.081)</b>
(-) Inmovilizado intangible	(954.154)	(205.094)
(-) Inmovilizado material	(3.967.337)	(1.474.338)
(-) Otros activos financieros	(670.573)	101.351
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>48.315</b>	<b>507.203</b>
(+) Inmovilizado material	48.315	465.503
(+) Participaciones puestas en equivalencia	-	41.700
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>6.032.594</b>	<b>1.249.696</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>952.359</b>	<b>-</b>
(+) Emisión de instrumentos de patrimonio	952.359	-
(-) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>5.080.235</b>	<b>1.249.696</b>
(+) Emisión	5.080.235	905.066
Deudas con Entidades de Crédito	-	344.630
Otras deudas	-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES (A + B + C)</b>	<b>2.790.656</b>	<b>48.523</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>100.305</b>	<b>51.782</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D + E)</b>	<b>2.890.961</b>	<b>100.305</b>

Componentes del Efectivo y Equivalentes al final del periodo	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
(+) Caja/Bancos	1.225.961	100.305
(+) Equivalentes a efectivo	1.665.000	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>Total Efectivo y Equivalentes al final del periodo</b>	<b>2.890.961</b>	<b>100.305</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2011.

# SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada  
correspondiente al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2011

## 1. Información general sobre el Grupo

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Secuoya) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector audiovisual y del marketing.

Con fecha 31 de Mayo de 2011 la Junta General de Socios de la Sociedad Dominante del Grupo, Secuoya, Grupo de Comunicación acordó aprobar la transformación en Sociedad Anónima, requisito indispensable para poder cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil en el cual comenzaron a cotizar sus acciones en Julio de 2011.

La Sociedad Dominante del Grupo es Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A., constituida el 11 de diciembre de 2007 en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es la tenencia de participaciones sociales y la gestión, administración y asesoramiento de empresas del sector de la comunicación. Su domicilio social se encuentra en C/ Avenida Arroyo del Santo N° 4 2º planta (Madrid) y deposita sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo

### 2.1 Sociedades dependientes.-

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Socios Externos" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" de los balances de situación consolidados y en "Resultado atribuido a socios externos" dentro de las cuentas de resultados consolidadas, respectivamente.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

### 2.2. Variaciones en el perímetro de consolidación.-

Asimismo, el detalle de las variaciones habidas en el perímetro de consolidación a lo largo del ejercicio 2011 es el siguiente:

#### Ejercicio 2011

- El 31 de Enero de 2011 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. constituyó como socio único la sociedad 2BLE FILO, S.L. El objeto social de dicha sociedad es el de producción de series de ficción.
- El 6 de Octubre de 2011 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. constituyó como socio único la sociedad SECUOYA GRUP DE COMUNICACIO ILLES BALEARS, S.L. El objeto social de dicha sociedad es el de producción de cualquier tipo de contenidos audiovisuales.



## **Ejercicio 2010**

- El 14 de enero de 2010 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. vendió su participación en Vnews Agencia de Noticias, S.L. a Antena 3 de Televisión, S.A.
- El 27 de diciembre de 2010 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. adquirió de la sociedad Efecto Global, S.L. un 10% adicional al que ya mantenía del 90% convirtiéndose en el único socio de dicha sociedad. Dicha adquisición no altera la situación financiera del Grupo ya que ya se consolidaba por el método de integración global.
- El 2 de julio de 2010 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. adquirió de la sociedad B&S Broadcast Corporation, S.L. un 50% adicional al que ya mantenía del 50%, convirtiéndose en el socio único de dicha sociedad. Dicha adquisición no altera la situación financiera del Grupo ya que ya se consolidaba por el método de integración global.
- El 15 de noviembre de 2010 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. adquirió el 100% de la sociedad B&S Ingeniería, Mantenimiento, Tecnología, S.L. (anteriormente B&S Servicios Especializados de Televisión, S.L.) a B&S Broadcast Corporation, S.L.
- El 1 de diciembre de 2010 Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. constituyó como socio único la sociedad Enminúscula, S.L. El objeto social de dicha sociedad es el de producción de programas de televisión.

### **3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

#### ***3.1 Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo***

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

#### ***3.2 Imagen fiel***

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. en su reunión de fecha 29 de marzo de 2012, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. el 21 de marzo de 2011 y aprobada por la Junta General de Socios el 31 de mayo de 2011 las cuales no fueron depositadas en el registro al no tener obligación de consolidar la Sociedad Dominante.

### **3.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **3.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5.5)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 5.3 y 5.4)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 10)
- El cálculo de provisiones (véase Nota 5.11)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### **3.5 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, únicamente a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2011.

### **3.6 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas de los balances consolidados, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado y de los estados de flujos de efectivo consolidados se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## **4. Aplicación del resultado de la Sociedad Dominante**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2011
A reservas voluntarias	384.949
<b>Total</b>	<b>384.949</b>

## **5. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:





## **5.1 Principios de consolidación aplicados**

### *Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.-*

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global. Los resultados por operaciones entre empresas del Grupo y empresas asociadas se han eliminado en el porcentaje de participación que el Grupo posee en éstas últimas.

### *Homogeneización de partidas.-*

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar los estados financieros consolidados con una base de valoración homogénea.

## **5.2 Combinaciones de negocio**

La adquisición por parte de la Sociedad Dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia positiva de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.



Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Si con posterioridad a la obtención del control se producen transacciones de venta o compra de participaciones de una subsidiaria sin pérdida del mismo, los impactos de estas transacciones sin cambio de control se contabilizan en patrimonio y no se modifica el importe del fondo de comercio de consolidación.

### **5.3 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.5. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

#### *a) Propiedad industrial:*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

#### *b) Aplicaciones informáticas*

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 4 años.

#### *c) Derechos audiovisuales*

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de "demos" para la generación futura de productos audiovisuales. Están contabilizados a su coste de adquisición o desarrollo. Estos costes se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial de las demos.

La amortización de los derechos audiovisuales se realiza linealmente en un período de 3 años.

#### *d) Derechos contractuales*

El Grupo registra los derechos contractuales surgidos por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación de negocios, tras la adjudicación de externalización de áreas operativas de determinadas cadenas de televisión, en el cual el Grupo se subroga en los derechos y obligaciones derivados de la relación laboral que el personal mantenía con su anterior empleadora para la prestación del servicio de noticias. La amortización de los

derechos contractuales se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años, periodo de duración del contrato.

#### **5.4 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.5.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

El Grupo amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de Amortización
Instalaciones técnicas	8-15%
Maquinaria	18-25%
Utillaje y Mobiliario	10-25%
Equipos Informáticos y otro Inmovilizado	10-25%
Maquinaria usada	30-50%

#### **5.5 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de tres ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.



- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por los Administradores.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un Fondo de Comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del Fondo de Comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

## **5.6 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

### *Arrendamiento financiero*

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

### *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se reciban los beneficios del activo arrendado.

## 5.7 Instrumentos financieros

### 5.7.1 Activos financieros

#### Clasificación

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está en función de la fecha de vencimiento de la deuda y siempre y cuando ésta sea superior a los 6 meses.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos.



### *5.7.2 Pasivos financieros*

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

### *5.7.3 Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere el Grupo durante el ejercicio 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.

## **5.8 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El saldo registrado en este epígrafe corresponde fundamentalmente a programas en fase de producción, incluyendo como coste de producción los gastos directos imputables al desarrollo de dichos programas.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su producción y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

## **5.9 Impuesto sobre Beneficios**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal de Consolidación nº 501/10, junto con las siguientes sociedades del Grupo:

Central Broadcaster Media, S.L.U.

CBMEDIA al Cuadrado producciones audiovisuales, S.L.U.

Pulso Contenidos Informativos, S.L.U.

Efecto Global S.L.U.

WIKONO, S.L.U.

Granada Convention Bureau, S.L.U.

Enminúscula Producciones Audiovisuales, S.L.U.

B&S Broadcast Corporation, S.L.U.

B&S Cameras Services, S.L.U.

B&S Light Services, S.L.U.

B&S Stage Services, S.L.U.

GRUPO SECUOYA



B&S Ingeniería, Mantenimiento y tecnología, S.L.U.

2Ble Filo Producciones S.L.U.

Secuoya Grup de Comunicacio Illes Balears, S.L.U.

Las sociedades del Grupo Fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal del Grupo repartiéndose éste entre las sociedades que forman parte del mismo según el criterio por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual.

### **5.10 Ingresos y gastos**

Las sociedades del Grupo obtienen sus ingresos por la venta de contenidos de ficción y entretenimiento para televisión, la prestación de servicios técnicos de producción así como de consultoría de ingeniería y mantenimiento a operadores de televisión y productoras. La política de reconocimiento de ingresos correspondiente a la venta de contenidos para televisión indica su registro en el momento de su entrega al cliente. Respecto a la política aplicable a la prestación de los servicios de producción y de consultoría anteriormente indicados, establece su registro en función del grado de avance de prestación de los mismos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **5.11 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus

consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

En el ejercicio 2011, existen algunas contingencias evaluadas como no probables, las cuales ascienden a 35 miles de euros.

#### **5.12 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **5.13 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad del Grupo, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo por lo que no se han incluido desgloses específicos relativos al medioambiente.

#### **5.14 Subvenciones, donaciones y legados**

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los propietarios, el Grupo sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

La subvención recibida por el Grupo corresponde a subvenciones de capital no reintegrables.

#### **5.15 Transacciones con vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



### **5.16 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta**

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

### **5.17 Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

### **5.18 Planes de retribución a largo plazo**

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" del pasivo del balance de situación, el valor actual de los compromisos, netos del valor razonable de los activos que cumplan con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" no reconocidos, en su caso.

Los beneficios de este plan de retribución a largo plazo están sujetos a la permanencia de los empleados en el Grupo hasta la fecha de consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios del plan de forma irrevocable, esto es el segundo semestre de 2013. Por este motivo, el Grupo reconoce los servicios recibidos como un gasto en el momento de su obtención.

En este sentido, en el ejercicio 2011 se ha aprobado un plan de retribución variable a ciertos empleados en función del Ebitda (El Resultado de Explotación de la Sociedad antes de considerar disminuciones y/o aumentos según sea el caso, por concepto de amortizaciones y provisiones) real respecto al Ebitda presupuestado para los ejercicios 2011 y 2012. Dicho plan se liquidará en efectivo en el segundo trimestre del ejercicio 2013. De forma excepcional, en el ejercicio 2011 los Administradores han tomado para el cálculo de esta retribución el Ebitda real ajustado por ciertos gastos no recurrentes que han tenido en lugar durante el ejercicio (tales como los gastos por la salida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil).

## **6. Inmovilizado intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (euros):

Ejercicio 2011

Coste	Saldo Inicial	Entradas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	55.725	20.666	76.391
Derechos Audiovisuales	287.884	518.097	805.981
Patentes y Marcas	4.554	639	5.193
Otro Inmovilizado Intangible	12.264	276.203	288.467
Aplicaciones informáticas en curso	-	138.549	138.549
<b>Total coste</b>	<b>360.427</b>	<b>954.154</b>	<b>1.314.581</b>

Amortizaciones	Saldo Inicial	Dotaciones	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	(27.081)	(24.256)	(51.337)
Derechos Audiovisuales	(30.320)	(172.795)	(203.115)
Patentes y Marcas	(552)	(523)	(1.075)
Otro Inmovilizado Intangible	-	(44.142)	(44.142)
<b>Total amortización</b>	<b>(57.953)</b>	<b>(241.716)</b>	<b>(299.669)</b>

Total Inmovilizado Intangible	Saldo Inicial	Saldo Final
Coste	360.427	1.314.581
Amortizaciones	(57.953)	(299.669)
<b>Total neto</b>	<b>302.474</b>	<b>1.014.912</b>

Ejercicio 2010

Coste	Saldo Inicial	Entradas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	34.131	21.594	55.725
Derechos Audiovisuales	116.648	171.236	287.884
Patentes y Marcas	4.554	---	4.554
Otro Inmovilizado Intangible	---	12.264	12.264
<b>Total coste</b>	<b>155.333</b>	<b>205.094</b>	<b>360.427</b>

Amortizaciones	Saldo Inicial	Dotaciones	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	(11.381)	(15.700)	(27.081)
Derechos Audiovisuales	(13.898)	(16.422)	(30.320)
Patentes y Marcas	(79)	(473)	(552)
<b>Total amortización</b>	<b>(25.358)</b>	<b>(32.595)</b>	<b>(57.953)</b>

Total Inmovilizado Intangible	Saldo Inicial	Saldo Final
Coste	155.333	360.427
Amortizaciones	(25.358)	(57.953)
<b>Total neto</b>	<b>129.975</b>	<b>302.474</b>





Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por un importe total de 15.406 euros, mientras que al cierre del ejercicio 2010, el Grupo no tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

Las adiciones registradas en el epígrafe "Derechos Audiovisuales" en 2011 y 2010 se corresponden con las demos de varios programas de televisión.

Las adiciones registradas en el epígrafe "Aplicaciones informáticas" en 2011 y 2010 corresponden con el desarrollo de la intranet y la extranet de la sociedad Central Broadcaster Media, S.L., así como el desarrollo de una programa de gestión para el grupo.

Las adiciones del ejercicio 2011 registradas en el epígrafe "otro inmovilizado intangible" se corresponden con los derechos contractuales surgidos por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación de negocios, tras la adjudicación de la externalización de áreas operativas de determinadas cadenas de televisión, en la cual la sociedad Central Broadcaster Media, S.L. se subroga en los derechos y obligaciones derivados de la relación laboral que el personal mantenía con su anterior empleadora para la prestación del servicio de noticias.

## 7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (euros):

### Ejercicio 2011

Coste	Saldo inicial	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.043.864	1.964.336	(23.960)	5.984.240
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	237.980	81.308	(787)	318.501
Otro Inmovilizado	270.558	1.534.421	(23.568)	1.781.411
Inmovilizado en curso	-	387.272	-	387.272
<b>Total coste</b>	<b>4.552.402</b>	<b>3.967.337</b>	<b>(48.315)</b>	<b>8.471.424</b>

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.056.915)	(1.056.753)	2.700	(3.110.968)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(45.224)	(34.890)	53	(80.061)
Otro Inmovilizado	(113.267)	(328.790)	7.775	(434.282)
<b>Total amortización</b>	<b>(2.215.406)</b>	<b>(1.420.433)</b>	<b>10.528</b>	<b>(3.625.311)</b>

Total Inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	4.552.402	8.471.424
Amortizaciones	(2.215.406)	(3.625.311)
<b>Total neto</b>	<b>2.336.996</b>	<b>4.846.113</b>

Ejercicio 2010

Coste	Saldo inicial	Entradas	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.123.051	1.380.587	(65)	(459.709)	4.043.864
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	215.577	22.661	-	(258)	237.980
Otro Inmovilizado	204.939	71.090	65	(5.536)	270.558
<b>Total coste</b>	<b>3.543.567</b>	<b>1.474.338</b>	-	<b>(465.503)</b>	<b>4.552.402</b>

Amortizaciones	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Instalaciones técnicas y maquinaria	(945.567)	(1.144.044)	32.696	(2.056.915)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.580)	(29.648)	4	(45.224)
Otro Inmovilizado	(46.276)	(67.904)	913	(113.267)
<b>Total amortización</b>	<b>(1.007.423)</b>	<b>(1.241.596)</b>	<b>33.613</b>	<b>(2.215.406)</b>

Total Inmovilizado material	Saldo inicial	Saldo final
Coste	3.543.567	4.552.402
Amortizaciones	(1.007.423)	(2.215.406)
<b>Total neto</b>	<b>2.536.144</b>	<b>2.336.996</b>

Las adiciones de elementos de inmovilizado material registrados en 2011 se corresponden a la compra de nuevos equipos para dar coberturas principalmente a los nuevos contratos de externalización y para el desarrollo de los compromisos de servicios asumidos por B&S Broadcast Corporation con sus clientes. Las adiciones de 2010 corresponden a la compra de todo el material necesario para dar coberturas a las nuevas delegaciones abiertas a lo largo de los distintos ejercicios con equipos ENG (Electronic News Gathering), incluyendo tanto micrófonos, como cámaras, ópticas, trípodes, etc., así como equipos para las nuevas salas de postproducción.

En este sentido, el Grupo ha considerado como inmovilizado material, registrado en "Otro inmovilizado", aquellos vehículos que tenía contratados por un importe de 955.695 euros por el valor actual de los pagos futuros de estos vehículos y para los cuales tiene derecho a ejercitar la opción de compra a la finalización del contrato, considerándolos por tanto como arrendamiento financiero.

Tal y como se indica en la Nota 8.1, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre determinados elementos de su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo enajenó elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 154.922 euros, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 3.041 euros, mientras que en el ejercicio 2010 la Sociedad enajenó elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 431.890 euros, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 29.369 euros.

Igualmente, como se indica en la Nota 12.3, determinados elementos del inmovilizado material se encuentran subvencionados por diversos Organismos Públicos al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El importe total de los activos subvencionados asciende a 794.926 euros, por los cuales se ha obtenido una subvención por importe de 238.478 euros.



Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 1.953.050 euros, mientras que al cierre del ejercicio 2010, el Grupo no tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 8. Arrendamientos

### 8.1 Arrendamientos Financieros

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados correspondientes a inmovilizado material netos de amortización por importe de 2.416.920 euros y se encuentran valorados por el valor actual de los pagos mínimos contratados. Dicho importe en el ejercicio 2010 ascendía a 993.572 euros.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos financieros Cuotas mínimas	2011		2010	
	Valor nominal	Valor actual	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	1.063.903	896.651	331.936	298.572
Entre uno y cinco años	1.593.156	1.530.589	620.694	584.082
<b>Total</b>	<b>2.657.059</b>	<b>2.427.240</b>	<b>952.630</b>	<b>882.654</b>

Los contratos de arrendamiento financiero más significativos que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2011 y 2010 corresponden a la adquisición de los equipos de producción y vehículos de las distintas delegaciones que hay abiertas en el territorio español, fundamentalmente equipos ENG (Electronic News Gathering), incluyendo tanto micrófonos, como cámaras, ópticas, trípodes, etc.

### 8.2 Arrendamientos Operativos

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo tenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal	
	2011	2010
Menos de un año	469.167	674.859
Entre uno y cinco años	1.876.666	2.695.404
<b>Total</b>	<b>2.345.833</b>	<b>3.370.263</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento reconocidas como gasto asciende a 483.619 euros en el ejercicio 2011 y a 676.255 euros en el ejercicio y corresponden a pagos mínimos por arrendamiento.

Estos gastos relacionados con arrendamientos operativos, se corresponden, principalmente, a las cuotas de alquiler de las oficinas del Grupo.

El contrato de arrendamiento operativo más significativo es el alquiler de las oficinas centrales. Dicho contrato de arrendamiento fue formalizado con fecha 1 de enero de 2010. La duración inicial mínima y obligatoria para

ambas partes es de 18 meses, esto es, hasta el día 30 de junio de 2011, pudiendo prorrogarse por dos periodos de 12 meses hasta junio de 2013 y por sucesivos periodos adicionales de un año, encontrándose referenciado a incrementos anuales del IPC.

## 9. Activos financieros

### 9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en euros):

Clases	Instrumentos Financieros a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Categorías						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	606.313	--	--	--	606.313	--
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	111.895	47.485	111.895	47.485
Activos disponibles para la venta:						
- Valorados a coste	--	--	305	455	305	455
<b>Total</b>	<b>606.313</b>	<b>--</b>	<b>112.200</b>	<b>47.940</b>	<b>718.513</b>	<b>47.940</b>

En la rúbrica "Préstamos y cuentas a cobrar" se encuentra registrado el importe de las fianzas entregadas en los diversos alquileres de que dispone el Grupo a lo largo de los diversos ejercicios, cuya actualización financiera no tendría un impacto significativo, dado que los contratos de arrendamiento tienen una duración anual, con renovación tácita.

En la categoría "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" se encuentran registrados unos Bonos convertibles en acciones por importe de 606.313 euros en un plazo máximo de 3 años y que generan un tipo de interés del 8% anual.

### 9.2 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (euros):

Clases	Créditos, derivados y otros	
	2011	2010
Categorías		
<b>Préstamos y Partidas a Cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.374.435	4.094.330
Anticipos al personal	11.287	11.550
Otros deudores	308	309
<b>Total</b>	<b>6.386.030</b>	<b>4.106.189</b>





Dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", se registra el importe pendiente de cobro motivado por las operaciones comerciales realizadas por el Grupo en cada ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo tenía reconocida una provisión de insolvencias por importe de 14.087 euros, que fue dotada en el ejercicio 2009.

### 9.3 Deudores comerciales no corrientes

El saldo reflejado en el epígrafe "Deudores comerciales no corrientes" hace referencia a la periodificación del canon abonado al ayuntamiento de tres cantos por el derecho de superficie sobre el terreno en el cual se edificará la Ciudad de la Tele, cuyo neto al cierre del ejercicio 2011 es de 914.168 euros.

### 9.4 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en euros):

Categorías	Clases	
	Instrumentos Financieros a Corto Plazo	
	Créditos, Derivados y Otros	
	2011	2010
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	20.000	1.500
Préstamos y partidas a cobrar	183.326	393.182
Activos disponibles para la venta	--	133.657
<b>Total</b>	<b>203.326</b>	<b>528.339</b>

A 31 de diciembre de 2011 el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar" recoge, por un lado, el saldo de los préstamos a favor del administrador Sponsorship Consulting Media, S.L., por importe de 89.990 euros (véase Nota 16.2). El resto del importe se corresponde con varias fianzas y depósitos a corto por importe de 93.336 euros.

### 9.5 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

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

#### a) Riesgo de crédito:

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

Adicionalmente, hay que indicar que, a excepción de un único cliente (de reconocida solvencia) con el que se mantiene un volumen significativo de operaciones en el marco de contratos a largo plazo de prestación de servicios, 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 crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, el Grupo sigue la política de que un porcentaje significativo de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos. Para ello, tiene contratados swaps de tipo de interés que no cumplen las condiciones necesarias para ser considerados instrumentos de cobertura desde un punto de vista contable (Véase Nota 10). A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la deuda financiera referenciada a tipos de interés fijos suponía el 48% y 65% respectivamente.

### 10. Instrumentos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo tenía contratados swaps de tipos de interés, de acuerdo con las siguientes características:

#### Ejercicio 2011

	Tipo	Tipo Fijo (Euribor)	Importe contratado ( euros)	Vencimiento	Valor razonable (euros)	
					Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente
Swap de Tipo de Interés	Variable a Fijo	4,85%	750.000	07/03/2012	7.573	--
Swap de Tipo de Interés	Variable a Fijo	4,425%	500.000	27/12/2012	13.957	--
<b>TOTAL</b>			<b>1.250.000</b>		<b>21.530</b>	<b>--</b>

#### Ejercicio 2010

	Tipo	Tipo Fijo (Euribor)	Importe contratado ( euros)	Vencimiento	Valor razonable (euros)	
					Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente
Swap de Tipo de Interés	Variable a Fijo	4,85%	750.000	07/03/2012	---	34.757
Swap de Tipo de Interés	Variable a Fijo	4,425%	500.000	27/12/2012	---	28.735
<b>TOTAL</b>			<b>1.250.000</b>		<b>---</b>	<b>63.492</b>

El Grupo tiene contratadas 2 operaciones de swap de tipo de interés con objeto de cubrir las variaciones que puedan producirse. Tras analizar el tratamiento contable de las mismas, dichas operaciones no se pueden considerar de cobertura debido a que no cumplen los requisitos establecidos para ello. El valor de estos instrumentos financieros al cierre asciende a 21.530 euros registrados dentro del epígrafe "Otros pasivos"





financieros” en el pasivo corriente (63.492 euros en 2010 registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros” en el pasivo no corriente) habiéndose realizado las liquidaciones del ejercicio con cargo al derivado (véanse Notas 5.7.2 y 13.1) y por tanto no teniendo impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio 2011 (86.490 euros en 2010).

## 11. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Audiovisuales		
- En curso	308.509	134.384
Marketing y Publicidad	---	187.580
Anticipos a Proveedores	109.689	---
<b>Total</b>	<b>418.198</b>	<b>321.964</b>

### Audiovisuales

El saldo de existencias relacionadas con productos audiovisuales al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es de 308.509 y 134.384 euros respectivamente y se corresponde con programas en fase de producción y para los cuales existen acuerdos de venta.

### Marketing y Publicidad

El saldo de esta cuenta que, al cierre del ejercicio 2010 ascendía a 187.580 euros, se correspondía con existencias físicas relacionadas con productos de marketing de programas de televisión. Dicho importe ha sido provisionado íntegramente en 2011.

### Anticipos a Proveedores

En esta cuenta se registra el anticipo concedido por el grupo tanto a Sponsorship Consulting Media, S.L. como a Fiesxi, S.L. (véase Nota 16.2).

## 12. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad Dominante procedió a convertirse en S.A, convirtiendo sus participaciones sociales en acciones. Con fecha 26 de Julio de 2011 Secuoya Grupo de Comunicación S.A. procedió a realizar una ampliación por importe de 2.000.005 euros (5.954 euros de ampliación de capital y 1.994.051 euros de prima de emisión) quedando al cierre del ejercicio 2011 el capital social de la Sociedad Dominante en 92.295 euros, representado por 7.383.560 acciones de 0,0125 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La prima de emisión se ha visto minorada por los gastos relacionados con la salida al Mercado Alternativo Bursátil, netos de su efecto fiscal.

Al cierre del ejercicio 2011 los accionistas de la Sociedad Dominante con una participación, directa e indirecta, superior al 10%, así como la participación que detentan a dicha fecha es la siguiente:

% de participación	2011
Raúl Berdonés Montoya	74,84%
José Pablo Jimeno Gil	18,71%



Las acciones de la sociedad comenzaron a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 28 de Julio de 2011 con un valor por acción de 4,20 euros, siendo la cotización de la misma al cierre del ejercicio 2011 de 4,44 euros.

### 12.1 Reservas

El desglose de la cifra de Reservas es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Reservas de la Sociedad Dominante		
Reserva Legal	17.268	17.268
Reservas Voluntarias	521.235	1.177
Resultados de ejercicios anteriores	---	(10.896)
<b>Total Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>538.503</b>	<b>7.549</b>
Reservas en Sociedades Consolidadas	(384.321)	(573.453)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	---	---
<b>Total Reservas Consolidadas</b>	<b>(384.321)</b>	<b>(573.453)</b>
<b>Total Reservas</b>	<b>154.182</b>	<b>(565.904)</b>

#### 12.1.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2011 esta reserva se encontraba completamente constituida en la Sociedad Dominante del Grupo.

#### 12.2 Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2011 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	70.279	0,0125	4,22	296.794

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.





Al cierre del ejercicio 2010 el Grupo no poseía acciones propias.

### 12.3 Subvenciones

El 19 de diciembre de 2007 la sociedad consolidada Central Broadcaster Media, S.L. solicitó a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA una subvención para la inversión en activos fijos por la compra de equipos y cámaras necesarias para el inicio de la actividad de la Sociedad.

Tras haber cumplido los requisitos previos necesarios y haberse realizado la verificación por parte de un auditor externo de los mismos, en el ejercicio 2009, se cobró dicha subvención por importe de 238.478 euros para la inversión en activos fijos según Resolución de Ayuda con fecha 20 de abril de 2009 acogida al programa de Incentivos al Fomento de la Innovación y al Desarrollo Empresarial de la Junta de Andalucía, registrándose contablemente en dicho momento.

La información sobre las subvenciones recibidas por la sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente, en euros:

#### Ejercicio 2011:

	Euros		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Saldo inicial	189.709	(56.913)	132.796
Traspaso a resultados	(42.926)	12.878	(30.048)
<b>Saldo final</b>	<b>146.783</b>	<b>(44.035)</b>	<b>102.748</b>

#### Ejercicio 2010:

	Euros		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Saldo inicial	232.635	(69.791)	162.844
Traspaso a resultados	(42.926)	12.878	(30.048)
<b>Saldo final</b>	<b>189.709</b>	<b>(56.913)</b>	<b>132.796</b>

Los requisitos exigidos por el órgano concedente de estas subvenciones consisten en la realización de un determinado volumen de inversiones, así como el mantenimiento del nivel de empleo durante los cinco años posteriores a la solicitud de la subvención. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, se cumplen todos los requisitos establecidos en los correspondientes expedientes de concesión, por lo que dichas subvenciones tienen el carácter de no reintegrables.

### 12.4 Socios Externos

Durante el 2011 no ha habido movimientos en esta partida, ya que durante el ejercicio 2010 se adquirió la participación que éstos tenían en el capital de las filiales Efecto Global, S.L. y B&S Broadcast Corporation, S.L. El movimiento durante el ejercicio 2010 de las partidas de Socios Externos del Grupo fue el siguiente:

Ejercicio 2010

	Euros				
	Saldo Inicial	Variaciones participación sin pérdida de control	Ampliaciones de capital	Participación en resultados del ejercicio	Saldo Final
Socios Externos					
Efecto Global, S.L.	(32.169)	63.283	---	(31.114)	--
B&S Broadcast Corporation, S.L.	(40.496)	65.763	---	(25.267)	--
<b>Total</b>	<b>(72.665)</b>	<b>129.046</b>	<b>---</b>	<b>(56.381)</b>	<b>---</b>

### 13. Pasivos financieros

#### 13.1 Pasivos financieros a largo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" presentan el siguiente detalle al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, en euros:

2011										
Clases	Pasivos Financieros a Largo Plazo y Corto Plazo									
	Deudas con Entidades de Crédito y Arrendamiento Financiero						Derivados y Otros		Total	
Categorías	Préstamos con entidades de crédito		Pólizas de descuento		Arrendamientos financieros con entidades de crédito		Derivados	Otros		
	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar	4.924.898	991.726	133.427	703.972	1.530.589	896.651	---	21.313	6.455.487	2.747.089
Derivados (Nota 10)	---	---	---	---	---	---	21.530	---	---	21.530
<b>Total</b>	<b>4.924.898</b>	<b>991.726</b>	<b>133.427</b>	<b>703.972</b>	<b>1.530.589</b>	<b>896.651</b>	<b>21.530</b>	<b>21.313</b>	<b>6.455.487</b>	<b>2.768.619</b>

2010										
Clases	Pasivos Financieros a Largo Plazo y Corto Plazo									
	Deudas con Entidades de Crédito y Arrendamiento Financiero						Derivados y Otros		Total	
	Préstamos con entidades de crédito		Pólizas de crédito		Arrendamientos financieros con entidades de crédito		Derivados	Otros		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
Categorías	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Débitos y partidas a pagar	550.521	385.216	---	1.617.973	584.082	298.572	---	644.015	1.134.603	2.945.776
Derivados (Nota 10)	---	---	---	---	---	---	63.492	---	63.492	---
<b>Total</b>	<b>550.521</b>	<b>385.216</b>	<b>---</b>	<b>1.617.973</b>	<b>584.082</b>	<b>298.572</b>	<b>63.492</b>	<b>644.015</b>	<b>1.198.095</b>	<b>2.945.776</b>

La rúbrica "Préstamos con entidades de crédito" de los cuadros anteriores incluye operaciones contratadas durante los ejercicios 2011 y 2010 que se encuentran garantizadas en su mayoría por la Sociedad Dominante, de los cuales, el importe pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 asciende a 5.916.624 euros (935.737 euros en 2010) y cuya deuda a corto plazo asciende a un importe de 991.726 euros (385.216 euros en 2010).

Las pólizas de crédito contratadas por las sociedades del Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 presentaban un límite máximo de 850.000 y 2.300.000 euros respectivamente.

Las pólizas de descuento contratadas por las sociedades del Grupo en el ejercicio 2011 presentaban un límite máximo de 1.700.000 euros.

En el epígrafe de "Derivados" se incluyen aquellos instrumentos financieros que no se han podido documentar como de cobertura de tipo de interés y refleja su valoración al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 (ver Nota 10).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los préstamos y líneas de crédito, así como los arrendamientos financieros con entidades de crédito han devengado unos intereses que oscilaban entre el Euribor +1,5% y el Euribor +3%, existiendo algún préstamo a tipo de interés fijo.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" es el siguiente, en euros:

## 2011

	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Acreedores por arrendamiento financiero	926.294	355.494	197.110	51.691	1.530.589
Préstamos	1.132.971	726.319	596.431	2.469.177	4.924.898
<b>TOTAL</b>	<b>2.059.265</b>	<b>1.081.813</b>	<b>793.541</b>	<b>2.520.868</b>	<b>6.455.487</b>





## 2010

	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Acreeedores por arrendamiento financiero	215.681	152.657	166.369	49.375	584.082
Préstamos	395.235	102.643	52.643	---	550.521
Derivados	63.492	---	---	---	63.492
TOTAL	674.408	255.300	219.012	49.375	1.198.095

El valor razonable de los pasivos financieros del Grupo coincide fundamentalmente con su valor en libros dado que están negociados en condiciones de mercado.

### 13.2 Acreeedores Comerciales y otras cuentas a pagar

El saldo de las cuentas del epígrafe "Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (euros):

Clases Categorías	Derivados y otros	
	2011	2010
<b>Débitos y partidas a pagar</b>		
Proveedores	762.708	1.274.792
Remuneraciones pendientes de pago	371.956	82.068
Otros Acreeedores	703.282	645.464
Anticipos de clientes	5.521	21
<b>Total</b>	<b>1.843.467</b>	<b>2.002.345</b>

Dentro del epígrafe "Proveedores", se registra el importe pendiente de pago motivado por las operaciones comerciales realizadas por el Grupo en cada ejercicio. Asimismo, el epígrafe "Otros Acreeedores" incluye el importe pendiente de pago por los servicios recibidos de terceros.

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

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	2011	
	Importe (Euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.647.609	60%
Resto	1.736.418	40%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>4.384.027</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	109	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	200.857	

El Grupo ha efectuado un total de pagos a proveedores durante el ejercicio 2011 por importe de 4.384.027 euros, de los cuales 1.736.418 euros se han efectuado fuera del plazo marcado por la ley.

La información correspondiente al ejercicio actual no es comparativa con la información presentada en el ejercicio anterior, debido a que el requerimiento de información exigido en el primer ejercicio de aplicación de la ley es gradual, tal y como se define en la disposición segunda de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de 29 de diciembre de 2010.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida de proveedores del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

A 31 de diciembre de 2010 no existe saldo pendiente de pago a los proveedores superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en el ejercicio 2011 en las operaciones comerciales, es de 85 días.

#### 14. Administraciones Públicas y situación fiscal

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.L. se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, desde el ejercicio 2010, siendo la entidad dominante del Grupo identificado con el número 501/10 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes españolas (véase Anexo 1) que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades y que han sido detalladas en la Nota 5.9.



#### 14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en euros):

##### *Saldos deudores*

	2011	2010
Hacienda Pública deudora por IVA	41.639	6.353
Hacienda Pública deudora por devolución	1.289	---
Hacienda Pública deudora por IS	140.869	139.381
Organismos de la Seguridad Social deudores	65	456
<b>Total saldos deudores corto plazo</b>	<b>183.862</b>	<b>146.190</b>

##### *Saldos acreedores*

	2011	2010
Hacienda Pública acreedora por IVA	354.007	195.995
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	---	23.832
Organismos de la Seguridad Social acreedores	372.443	239.367
Hacienda Pública acreedora por retenciones	263.743	199.934
Hacienda Pública acreedora por aplazamientos	3.372.060	332.800
<b>Total saldos acreedores</b>	<b>4.362.253</b>	<b>991.928</b>

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha procedido al pago de los saldos pendientes de pago con la Hacienda Pública por IVA cuyo diferimiento se solicitó y que han vencido durante el ejercicio, solicitando asimismo el diferimiento para los saldos generados durante el ejercicio 2011.





### 14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2011

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio			Reservas			Total
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total	
Resultado contable después de impuestos	544.662	-	544.662	-	(42.926)	(42.926)	-	-	-	501.736
Impuesto de Sociedades	284.477	-	284.477	-	-	-	-	-	-	284.477
Diferencias permanentes										
- de las Sociedades individuales	5.347	-	5.347	-	-	-	-	(1.047.647)	(1.047.647)	(1.042.300)
- de los ajustes por consolidación	113.771	-	113.771	-	-	-	-	-	-	113.771
Diferencias temporales -										
Con origen en el ejercicio:										
Ajuste por Amortización	-	(1.014.776)	(1.014.776)	-	-	-	-	-	-	(1.014.776)
Con origen en ejercicios anteriores										
Ajuste por Amortización	426.132	-	426.132	42.926	-	42.926	-	-	-	469.058
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.374.389</b>	<b>(1.014.776)</b>	<b>359.613</b>	<b>42.926</b>	<b>(42.926)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.047.647)</b>	<b>(1.047.647)</b>	<b>(688.034)</b>

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio			Reservas			Total
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total	
Resultado contable después de impuestos	683.705	-	683.705	-	(42.926)	(42.926)	-	-	-	620.779
Impuesto de Sociedades	276.840	-	276.840	-	-	-	-	-	-	276.840
Diferencias permanentes										
- de las Sociedades individuales	75.784	-	75.784	-	-	-	-	-	-	75.784
- de los ajustes por consolidación	(87.283)	-	(87.283)	-	-	-	-	-	-	(87.283)
Diferencias temporales -										
Con origen en el ejercicio:										
Ajuste por Amortización	-	(966.431)	(966.431)	-	-	-	-	-	-	(966.431)
Con origen en ejercicios anteriores										
Ajuste por Amortización	301.141	-	301.141	42.926	-	42.926	-	-	-	344.067
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(26.049)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.230.187</b>	<b>(992.480)</b>	<b>263.756</b>	<b>42.926</b>	<b>(42.926)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>263.756</b>

### 14.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos consolidado	829.139	940.545
Diferencias permanentes		
- Por sociedades Individuales	5.347	75.784
- Por ajustes consolidación	113.771	(87.283)
Cuota al 30%	284.477	278.714
Impacto de distintos tipos fiscales	-	(1.874)
Deducciones:		
Por Doble Imposición de dividendos	-	-
Compensación bases imponibles negativas:	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	284.477	276.840

#### 14.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011 corresponde al impuesto corriente por operaciones continuadas por importe de 461.070 euros (484.242 euros en 2010) y al impuesto diferido por importe de (176.593) euros ((207.402) euros en 2010).

#### 14.5 Activos por impuesto diferido registrados

El movimiento de la cuenta "Activos por impuesto diferido" durante los ejercicios 2011 y 2010 corresponde a bases imponibles negativas activadas y su detalle es el siguiente (en euros):

Fecha Vencimiento	Saldo a 31.12.10	Adiciones 2011	Saldo a 31.12.11
2023	5.817	-	5.817
2024	111.321	-	111.321
2025	8.300	-	8.300
2026	-	206.410	206.410
TOTAL	125.438	206.410	331.848

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados. El Grupo no dispone de bases imponibles negativas adicionales pendientes de registrar.

#### 14.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2010	Adiciones 2011	Bajas 2011	2011
Ajuste Amortización	380.532	176.593	-	557.125
Subvenciones	56.912	-	(12.878)	44.034
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>437.444</b>	<b>176.593</b>	<b>(12.878)</b>	<b>601.159</b>

Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden al ajuste por la amortización acelerada por importe de 176.593 euros. Las adiciones del ejercicio 2010 se corresponden al ajuste por la amortización acelerada por importe de 199.588 euros. Asimismo, los pasivos por impuesto diferido incluyen el efecto fiscal de las subvenciones recibidas, registrado en el patrimonio neto (véase Nota 12.3).

#### 14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



## 15. Ingresos y gastos

### 15.1 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías", "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "Trabajos Realizados por otras empresas" del ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en euros):

	2011	2010
Consumo de mercaderías:	--	79.071
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	19.944	59.068
Trabajos Realizados por otras empresas:	1.555.357	2.847.908
<b>Total</b>	<b>1.575.301</b>	<b>2.986.047</b>

Las compras realizadas en los ejercicios 2011 y 2010 han sido realizadas fundamentalmente en territorio español.

### 15.2 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en euros):

	2011	2010
<b>Cargas sociales:</b>		
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.580.785	2.560.214
Otras cargas sociales	81.699	73.929
<b>Total</b>	<b>3.662.484</b>	<b>2.634.143</b>

### 15.3 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente (en euros):

	2011		2010	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	5.743	696.087	15.508	324.183

## 16. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 16.1 Transacciones con vinculadas

El detalle de transacciones realizadas con los Administradores, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en euros):

Otras Partes Vinculadas	2011	2010
Prestación de servicios	17.130	184
Recepción de servicios	557.921	550.444
Retribución Consejeros	16.000	-

### 16.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas es el siguiente:

Otras Partes Vinculadas	2011		2010	
	Socios	Administradores	Socios	Administradores
Deudores comerciales	-	-	-	217
Créditos a empresas (Nota 9.3)	-	89.990	-	299.730
Anticipos a Proveedores (Nota 11)	-	109.689	-	-
Deudas a largo plazo	-	-	-	7.575
Deudas a corto plazo	1.545	7.221	-	-
Acreedores comerciales	-	12.504	-	55.901
Dividendos pendientes de pago	-	-	616.569	-

### 16.3 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección de la Sociedad Dominante

Respecto a la remuneración de los Administradores y la alta dirección que en este Grupo son coincidentes, no existen conceptos adicionales a los indicados en la Nota 16.1 en relación a los servicios prestados por Fiesxi Inversiones, S.L. y Sponsorship Media, S.L. (Administradores de la Sociedad Dominante) ni otros Administradores, en concepto de servicios de asesoramiento.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo no tenía concedido crédito alguno a los Administradores (excepto por lo indicado en las Notas 9.3 y 16.2), ni tenía contraída obligación alguna en concepto de seguros de vida y complemento de pensiones con los mismos.

### 16.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2011, los Administradores de las sociedades que formaban parte del Grupo consolidado, así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no mantienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones en las mismas excepto las siguientes:



Administrador/ Representante	Sociedad	Objeto social	Participación	Cargo o función
Sponsorship Consulting Media, S.L.	Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.	Consultoría, organización de eventos, búsqueda de patrocinadores, publicidad y marketing	N/A	Consejero Delegado
Fiesxi Inversiones, S.L.	Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.	Prestación de servicios de asesoramiento empresarial	N/A	Consejero ejecutivo
Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.	Sociedades detalladas en el Anexo 1	Tenencia de participaciones sociales y la gestión, administración y asesoramiento de empresas del sector de la comunicación y la adquisición, construcción, enajenación, promoción, arrendamiento y explotación de bienes inmuebles.	Participaciones detalladas en el Anexo 1	Administrador Único
Raúl Berdonés Montoya	Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.	-	74,84% (directa)	Representante persona física del Consejero Delegado
Jose Pablo Jimeno Gil	Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.	-	18,71% (directa)	Representante persona física del Consejero ejecutivo
Miguel Ángel Rodríguez	Splendens Ibérica, S.L.	Producción de Televisión	99,95 % (directa)	Administrador Único
Miguel Ángel Rodríguez	Formatos audiovisuales por internet, S.L.	Producción de televisión por internet y noticias. Venta de derechos deportivos para TV.	99,97 % (indirecta)	Administrador Único
Miguel Ángel Rodríguez	Peñafiel Estudios de Cine y Televisión, S.L.	Producción de televisión y cine	99,97 % (indirecta)	Administrador Único
Miguel Ángel Rodríguez	Splendens Branding, S.L.	Producción de 3D para televisión	99,8 % (indirecta)	Administrador Único
Miguel Ángel Rodríguez	Splendens Ibérica televisión, S.L.	Producción de televisión	99,97 % (indirecta)	Administrador Único

#### 17. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las garantías prestadas a las sociedades del Grupo por entidades financieras, a fin de asegurar el cumplimiento de sus compromisos ante terceros, ascendían a 2.046.324 y 641.560 euros respectivamente. El Grupo considera que no se producirá ningún pasivo significativo adicional a los registrados al cierre del ejercicio 2011 y 2010, como consecuencia de dichas garantías.

## 18. Otra información

### 18.1 Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2011, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011
Otros directivos	8
Personal técnico y mandos intermedios	18
Personal administrativo	23
Resto Personal	410
<b>Total</b>	<b>459</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2011, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011	
	Hombres	Mujeres
Otros directivos	7	1
Personal técnico y mandos intermedios	10	8
Personal administrativo	8	15
Resto Personal	277	154
<b>Total</b>	<b>302</b>	<b>178</b>

El Grupo no ha empleado durante los ejercicios 2011 y 2010 personas con discapacidad mayor o igual del 33%.

### 18.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	
	2011	2010
Servicios de Auditoría	52.300	101.180
Otros servicios de Verificación	155.875	-
<b>Total Servicios Auditoría y Relacionados</b>	<b>208.175</b>	<b>101.180</b>
<b>Otros Servicios</b>	<b>2.250</b>	-

## 19. Hechos posteriores

### ADQUISICIÓN DE VNEWS, AGENCIA DE NOTICIAS, S.L.

El día 9 de enero de 2012, y previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Antena 3 de Televisión, S.A., suscribieron un acuerdo para la adquisición del 100%

GRUPO SECUOYA



que ésta última dispone en el capital social de VNews Agencia de Noticias, S.L., (sociedad dedicada a la agencia de noticias) con el objetivo de reforzar su posicionamiento en el negocio de prestación de servicios de producción, por un importe de 1.320.000 euros de los cuales 251.195 euros se debe a la compensación de un crédito que ostenta Central Broadcaster Media, S.L. Unipersonal, sociedad cuyo socio único es Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. La operación está condicionada a que en la fecha de otorgamiento de la escritura la Sociedad ostente al menos el 18% del total del accionariado de Videoreport Canarias, S.A. y el 15% del accionariado de Gestión audiovisual de Canarias, S.A. Así como a la obtención de las autorizaciones administrativas y legales necesarias.

#### ADQUISICIÓN DE VIDEOREPORT CANARIAS, S.A.

El día 21 de diciembre de 2011, y previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Canaria de Avisos, S.A. suscribieron un acuerdo para la adquisición de la participación del 12% que ésta última dispone en el capital social de Videoreport Canarias, S.A., sociedad dedicada a la realización de producciones audiovisuales y alquiler de equipos de grabación, con el objetivo asimismo de reforzar la división de contenidos del Grupo.

El precio total de la compra se pagará mediante la entrega de acciones de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.

La operación está condicionada a que previamente se lleve a cabo la operación de compraventa descrita en el punto anterior.

#### ADQUISICIÓN DE NEW ATLANTIS LINE, S.L.

El día 1 de marzo de 2012, y previo acuerdo de su Consejo de Administración, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) ha suscrito un acuerdo de intenciones de integración con New Atlantis Line, S.L. (cuya actividad principal consiste en la producción y distribución de producciones audiovisuales) con el fin de proceder a la compra de la sociedad mediante el canje de acciones de la Sociedad Dominante, de cara a fortalecer la división de contenidos del Grupo.

Dado que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas las combinaciones de negocios anteriormente descritas no han sido perfeccionadas, una vez se cumplan las cláusulas suspensivas de las mismas, se definirá la fecha de toma de control, así como el coste de las combinaciones de negocios, de acuerdo con la normativa en vigor. En este sentido el resto de la información de desglose requerida no ha sido incluida dado que, a fecha de formulación de estas cuentas consolidadas no se puede disponer de la misma, al no haber sido completadas las transacciones.

## **20. Información segmentada**

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores pues son la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

De este modo, los segmentos que se han definido son los siguientes:

- Segmento Servicios: empresas destinadas a prestar servicios técnicos para la producción de contenidos.
- Segmento Contenidos: este segmento hace referencia a la producción de programas de televisión.
- Segmento Marketing y comunicación: en este segmento reflejamos los eventos, campañas de publicidad y productos de marketing que desarrolla una empresa del Grupo.

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.15 son precios de mercado. Los costes de la Sociedad Dominante consisten en costes de estructura

(siendo el arrendamiento del edificio el más relevante) y gasto de personal de la dirección a nivel Grupo y se asignan a cada segmento de forma proporcional a su refacturación a cada uno de ellos.

#### Información geográfica de ventas

Todas las ventas realizadas por el grupo han sido realizadas en territorio nacional.

#### Información sobre principales clientes

El desglose de ventas a clientes externos a los que se les ha facturado durante el ejercicio importes iguales o superiores al 5% del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en euros):

Clientes	2011	2010
Cliente 1	12.753.396	12.193.816
Cliente 2	5.409.901	1.980.000
Cliente 3	1.255.817	1.133.255
Cliente 4	1.174.677	1.095.148
Cliente 5	-	1.077.743

#### Estados Financieros Segmentados

EJERCICIO 2011

Conceptos	Segmentos			Ajustes y eliminaciones entre segmentos	Total
	SERVICIOS	CONTENIDOS	MARKETING		
Importe neto de la cifra de negocios	23.177.703	1.140.690	552.796	(441.338)	24.429.851
Otros Ingresos Explotación	17.062	-	-	(11.780)	5.282
Variación existencias	-	162.158	(187.580)	-	(25.422)
Trabajos Realizados para su activo	-	530.064	-	-	530.064
Aprovisionamientos	(1.175.670)	(530.925)	(287.058)	418.352	(1.575.301)
Gastos de personal	(14.697.350)	(1.297.106)	(290.045)	-	(16.284.501)
Amortización Inmovilizado	(1.463.832)	(190.294)	(8.023)	-	(1.662.149)
Otros Gastos	(3.085.164)	(569.985)	(184.762)	33.814	(3.806.097)
Pérdidas y deterioros	4.206	(1.165)	-	-	3.041
Imputación Subvención	42.926	-	-	-	42.926
<b>RESULTADO EXPLOTACION</b>	<b>2.819.881</b>	<b>(756.563)</b>	<b>(404.672)</b>	<b>(952)</b>	<b>1.657.694</b>
Ingresos Financieros	3.402	2.321	20	-	5.743
Gastos Financieros y gastos asimilados	(739.180)	(91.241)	(4.829)	952	(834.298)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.084.103</b>	<b>(845.483)</b>	<b>(409.481)</b>	<b>-</b>	<b>829.139</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>15.357.946</b>	<b>2.358.904</b>	<b>373.925</b>	<b>-</b>	<b>18.090.775</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>14.108.113</b>	<b>1.973.167</b>	<b>151.704</b>	<b>-</b>	<b>16.232.984</b>
<b>Flujos netos de Efectivo de las actividades de</b>					
- Operación	1.914.808	250.731	136.272	-	2.301.811
- Inversión	(4.771.894)	(768.048)	(3.807)	-	(5.543.749)
- Financiación	5.574.277	658.766	(200.449)	-	6.032.594
<b>Adquisiciones de Activos No Corrientes</b>	<b>4.295.626</b>	<b>622.058</b>	<b>3.807</b>	<b>-</b>	<b>4.921.491</b>



## EJERCICIO 2010

Conceptos	Segmentos			Total
	SERVICIOS	CONTENIDOS	MARKETING	
Importe neto de la cifra de negocios	15.034.808	4.712.149	1.238.473	20.985.430
Otros Ingresos Explotación	69.417	-	-	69.417
Variación existencias	-	(543.627)	187.580	(356.047)
Aprovisionamientos	(1.410.797)	(785.146)	(790.104)	(2.986.047)
Gastos de personal	(9.900.548)	(1.536.316)	(333.744)	(11.770.608)
Amortización Inmovilizado	(1.240.121)	(26.574)	(7.496)	(1.274.191)
Otros Gastos	(2.548.899)	(614.398)	(355.695)	(3.518.992)
Pérdidas y deterioros	58.152	1.767	22	59.941
Imputación Subvención	42.926	-	-	42.926
<b>RESULTADO EXPLOTACION</b>	<b>104.938</b>	<b>1.207.855</b>	<b>(60.963)</b>	<b>1.251.830</b>
Ingresos Financieros	3.077	12.430	1	15.508
Gastos Financieros y gastos asimilados	(238.790)	(70.516)	(17.487)	(326.793)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(130.775)</b>	<b>1.149.769</b>	<b>(78.449)</b>	<b>940.545</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>5.173.709</b>	<b>1.939.627</b>	<b>980.848</b>	<b>8.094.184</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>6.316.584</b>	<b>626.641</b>	<b>777.641</b>	<b>7.720.866</b>
<b>Flujos netos de Efectivo de las actividades de</b>				
- Operación	(794.537)	764.663	(100.420)	(130.294)
- Inversión	(891.467)	(172.569)	(6.842)	(1.070.878)
- Financiación	1.256.353	(210.458)	203.801	1.249.696
<b>Adquisiciones de Activos No Corrientes</b>	<b>1.497.591</b>	<b>174.980</b>	<b>6.861</b>	<b>1.679.432</b>



ANEXO 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO SECUOYA.

**EJERCICIO 2011**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		% Derechos de voto controlados por la sociedad Dominante	
			Importe	%	Directos	Indirectos
Central Broadcaster Media, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	6.000	100	100	-
Efecto Global, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	El Marketing comercial, la publicidad, la organización de eventos y ferias, así como las relativas a la gestión de la comunicación y prensa.	638.100	100	100	-
Cbmedia 2 Producciones Audiovisuales, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	3.100	100	100	-
Pulso Contenidos Informativos, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series de televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	403.500	100	100	-
B&S Broadcast Corporation, S.L.	C/ Arroyo del Santo, nº6. (Madrid)	Tenencia de participaciones y gestión de sociedades cuyo objeto esté circunscrito a la producción audiovisual en cualquiera de sus manifestaciones, televisión, cine o cualquier otro medio de grabación reproducción análogo.	18.000	100	100	-
B&S Cameras Services, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	100

B&S Light Services, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	100
B&S Ingeniería, Tecnología y mantenimiento, S.L.	C/ Arroyo del Santo, nº6. (Madrid)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	4.500	100	100	-
B&S Stage Services, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	-	-	-	100
Wikono, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Prestación de servicios de imágenes relacionados con la cobertura audiovisual de noticias, así como de reportajes u otras piezas o programas con contenidos informativos.	3.500	100	100	-
Cbmedia Euskadi, S.L.	C/ Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 29 (Bilbao)	Producción de televisión, agencia de noticias, alquiler de equipos de televisión, servicios de producción, coordinación de eventos de televisión y producción cinematográfica.	-	-	-	100
Enminuscula, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	Producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series de televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	3.100	100	100	-
2Ble Filo, S.L.	C/ Gran Vía nº 4, 2ª planta (Granada)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	3.100	100	100	-
Secuoya Grup de Comunicacio Illes Balears, S.L.	C/ Francisco Borja I Moll, nº 18 (Palma de Mallorca)	La producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual.	3.100	100	100	-



## Grupo Secuoya de Comunicación

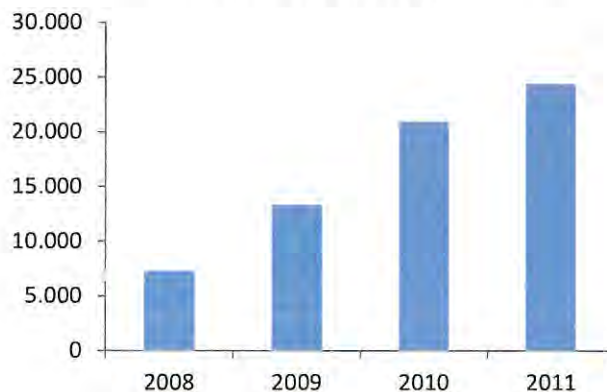
Informe de Gestión Consolidado  
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2011

### EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

A la hora de evaluar la evolución del negocio tanto en el ejercicio 2011 así como en los venideros, es muy importante destacar la situación actual no solo de la economía española, sino a nivel internacional. Respecto a la situación de la economía española, principal mercado en el cual opera el Grupo, los datos de los últimos años nos aporta una gran debilidad de la misma, en la cual el PIB a caído un 2,2%, así como el consumo privado ha retrocedido un 4,1%. Obviamente esta situación ha afectado y de forma importante al principal sector en el que opera el Grupo, esto es el Sector Audiovisual, tanto a nivel de servicios como de contenidos, el cual ha visto como se reducían sus márgenes principalmente por la caída en la inversión en publicidad.

A pesar de toda esta situación de inestabilidad y de recortes planteados desde los organismos centrales, Secuoya Grupo de Comunicación ha conseguido mantener la tendencia que arrastra desde su creación a finales del ejercicio 2007 y a lo largo del ejercicio 2011 ha vuelto a incrementar su importe neto de la cifra de negocios pasando de 20.985 miles de euros en 2010 a 24.430 miles de euros en 2011, lo que ha supuesto un incremento de 16% respecto a la cifra del ejercicio anterior.

**IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS**  
(en miles de euros)



Esta evolución se ha producido gracias a una estrategia comercial que ha permitido al grupo estar presente en toda la cadena de valor de la producción audiovisual a través de la creación de diversas empresas que nos permiten cubrir 3 grandes líneas de negocio tales como:

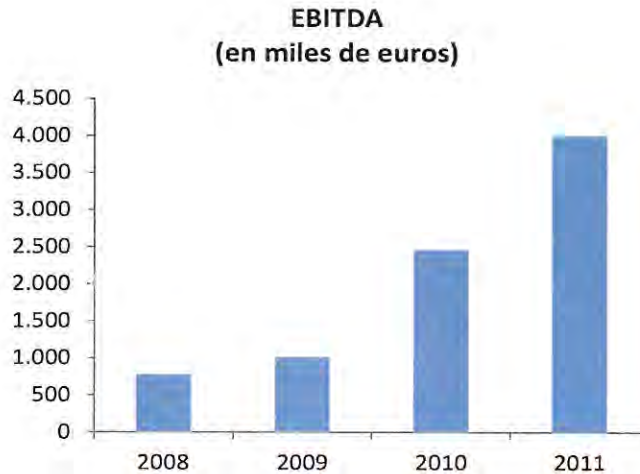
- Servicios
- Contenidos
- Marketing y Comunicación

Continuando con la estrategia de crecimiento y para complementarla, las acciones de la sociedad Dominante del grupo comenzó a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil el pasado 28 de Julio de 2011, con este paso el Grupo ha conseguido 2 puntos importantes:

- Garantizar la capacidad del Grupo para desarrollar nuevos proyectos que permitan seguir con una trayectoria de crecimiento como la mantenida desde su creación
- Mayor transparencia y control de la gestión

A pesar de la inestabilidad de los mercados, la cotización de las acciones del grupo se han revalorizado desde el inicio de cotización, pasando de una cotización de 4,20 euros/acción a la fecha de salida a 4,44 euros/acción al cierre del ejercicio.

Este desarrollo junto con una política rigurosa de control del gasto ha permitido al Grupo consolidarse en el mercado y obtener un incremento del EBITDA sostenido desde su constitución. Así en 2010 el EBITDA fue de 2.466 miles de euros, mientras que el EBITDA de 2011 asciende a 4.008 miles de euros, esto ha supuesto un incremento de un 62% 2011 respecto al 2010.



#### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO**

Las perspectivas a corto plazo respecto a la situación de los mercados es a un incremento de los recortes por parte del estado para conseguir adecuar el déficit del ejercicio 2012 al 5,8% y una de las medidas previsibles es la externalización de las televisiones públicas. Este punto nos aporta una oportunidad de crecimiento mayor al poder optar el grupo a dichas externalizaciones, siendo las expectativas bastantes favorables teniendo en cuenta que el mayor contrato por externalización que salió en 2011 fue concedió a una filial del grupo.

El desarrollo del grupo se apoyará no sólo en nuevos acuerdos de externalización de áreas operativas de cadenas de televisión privadas y públicas, sino también por el crecimiento del resto de líneas de negocio no sólo de la división de servicios sino también muy especialmente en la división de contenidos con una clara apuesta por la producción de series de ficción y de "branded content".

A lo largo del ejercicio 2012 se comenzará con el desarrollo del proyecto de la Ciudad de la TV que previsiblemente se construirá en Madrid en la ciudad de Tres Cantos. El desarrollo de dicho complejo audiovisual marcará un hito en el sector, ya que permitirá aglutinar en un único emplazamiento una gran parte de la producción independiente para televisión.

Con todo ello se prevé que en los próximos años y a pesar de la incertidumbre de los mercados, se obtenga un incremento de la cifra de negocios y de los resultados del Grupo.

Además el Grupo ha establecido unos rigurosos controles del gasto para optimizar al máximo los recursos de los que dispone.

#### **ACTIVIDADES REALIZADAS EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Secuoya participa junto a Indra sistemas en un proyecto de I+D+i sobre Tecnologías para la personalización y la interacción de contenidos digitales.

El proyecto ha sido seleccionado por el CDTI por su interés para financiar una parte en el marco de la concesión de subvenciones destinadas a fomentar la cooperación estable público-privada en I+D en áreas de importancia estratégica para el desarrollo de la economía española (Programa FEDER-INNTERCONNECTA).

El proyecto nace con la finalidad de ahondar en el desarrollo de soluciones tecnológicas innovadoras para la construcción de interfaces de usuario y su integración en la aplicación de diferentes formas de interacción en el ámbito de los contenidos digitales, y sobre todo la posibilidad de personalización de los mismos.



Además, el proyecto se centra en favorecer el consumo de distintos tipos de contenidos, aplicables a cualquier sector de los Medios de Comunicación (publicidad, televisión, radio, editoriales, prensa, etc.), entregados de forma personalizada, dinámica y no intrusiva a los usuarios finales de acuerdo a sus preferencias de consumo.

#### **ACCIONES PROPIAS**

Durante el ejercicio 2011 se han adquirido 71.124 de acciones propias por un importe total 300 miles de euros. La autocartera a 31 de Diciembre de 2011 está compuesto por 70.279 acciones con un valor de cotización de 4,44 euros cada una de ellas.

#### **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo mantiene contratados 2 derivados financieros, que dadas sus características, son considerados como instrumentos derivados especulativos. El valor de estos instrumentos financieros al cierre del ejercicio 2011 asciende a 21.530 euros (63.491 en 2010) siendo el impacto registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2010 de 22.998 euros.

#### **PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD**

La actividad del Grupo, y por tanto, sus operaciones y resultados, están sujetas al comportamiento del sector, y asimismo, a la evolución de los principales competidores.

Con carácter general, el Grupo considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, su solvencia financiera, la reputación corporativa o la integridad de sus empleados.

La Sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación, mediación, evaluación y priorización de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para decidir en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

#### **ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Tal y como figura en la nota 19 de la memoria la sociedad está en proceso de realizar diversas operaciones de combinaciones de negocios, y que a la fecha de formulación están pendientes de varias cláusulas suspensivas.

#### **OTROS ASUNTOS**

La Sociedad no mantenía con los trabajadores compromisos que no se hayan desglosado en la memoria adjunta ni prevé cambios significativos en la plantilla a corto plazo.




# **Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. y sociedades dependientes**

## Formulación por el Consejo de Administración


En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, declaran que las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2011, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A., en su reunión del 29 de marzo de 2012.

Dichos documentos están extendidos en 47 folios, páginas de la 1 a la 47 visados por el Secretario del Consejo de Administración en señal de identificación.




---

Sponsorship Consulting Media, S.L.  
Representada por  
D. Raúl Berdonés Montoya  
(Presidente)




---

Fiesxi Inversiones, S.L.  
Representada por  
D. José Pablo Jimeno Gil  
(Consejero ejecutivo)



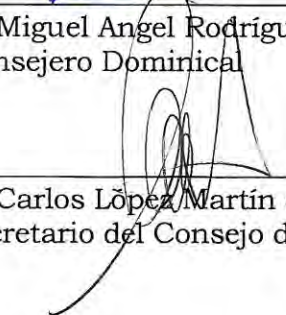
---

D. David Folgado Delgado  
Consejero Independiente



---

D. Miguel Angel Rodríguez Bajón  
Consejero Dominical



---

D. Carlos López Martín de Blas  
Secretario del Consejo de Administración