

**DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN
AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN
EXPANSIÓN ("MAB-EE") DE ACCIONES DE**

ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

Julio de 2009

El Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 1/2008 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 1/2008 y Circular MAB 4/2008

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la CNMV han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A. con domicilio social en Calle Españolto nº 19, Madrid y provista del N.I.F. nº A-78603206, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 8.329, Folio 173, Hoja 79.387, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, el “Mercado”), actuando en tal condición respecto de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. (en lo sucesivo, la “Compañía”), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 4/2008, de 22 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 1 de Julio de 2009

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con la Compañía en la preparación del documento informativo exigido por la Circular del Mercado 1/2008, de 22 de enero, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Ha revisado la información que dicha Compañía ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Ha asesorado a la Compañía acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que la empresa ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión, y sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO.	6
1.1. Persona o personas (físicas, que deberán tener la condición de administrador) responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante.	6
1.2. Auditor de cuentas de la sociedad	6
1.3. Identificación completa de la sociedad (datos registrales, domicilio...) y objeto social.	7
1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.	8
1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE.	12
1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera.	13
1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.	28
1.8. En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares.	29
1.9. Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos...).....	29
1.10. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver punto 1.19) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.	35
1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor.	39
1.12. Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor.	39
1.13. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento.	40
1.14 En el caso de que, de acuerdo con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil o a voluntad del Emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos).	40
1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor.	54
1.16 Empleados. Número total; categorías y distribución geográfica.	57
1.17 Accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital.	58
1.18 Información relativa a operaciones vinculadas.	58

1.19 Información financiera.....	61
1.20 Factores de riesgo.	82
2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES.....	86
2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.	86
2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado.	87
2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional.	89
2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de la acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE.	91
2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto.....	94
2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE.	94
2.7 Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad.	94
2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General.	96
2.9 Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función.....	97
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.....	99
3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	99
3.2 Compromiso de no competencia con la Sociedad de JOMACA 98, S.L. y D. José María Castillejo Oriol	100
4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.	101
4.1 Información relativa al Asesor Registrado.....	101
4.2 En caso de que el Documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.....	102
4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.	103
ANEXO I. Descripción de las marcas de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	104

ANEXO II. CURRICULUM VITAE DE LOS CONSEJEROS Y DE LOS PRINCIPALES DIRECTOS DE ZINKIA.....	109
ANEXO III. Informes de auditoria de los ejercicios 2006, 2007 y 2008.....	113
ANEXO IV. Cuentas anuales 2006, 2007 y 2008.	119
ANEXO V. Estados Financieros Intermedios a 31 de marzo de 2009 e Informe de Revisión Limitada de los Auditores de la Sociedad.....	229
ANEXO VI. Comfort Letter de GARRIDO AUDITORES S.L.....	281

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO.

1.1. Persona o personas (físicas, que deberán tener la condición de administrador) responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante.

D. José María Castillejo Oriol y D. Fernando de Miguel Hernández, como Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, respectivamente, de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. (“ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.”, “ZINKIA”, la “Sociedad”, la “Compañía”, el “Emisor”), y en su nombre y representación, en virtud de facultades expresamente conferidas por el Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 9 de junio de 2009, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta Universal y Ordinaria celebrada el 26 de mayo de 2009, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 1/2008 sobre Requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el **Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión** (en lo sucesivo también el “**Mercado Alternativo Bursátil**”, el “**Mercado Alternativo Bursátil, Segmento para Empresas en Expansión**” o “**MAB-EE**”).

D. José María Castillejo Oriol y D. Fernando de Miguel Hernández, como responsables del presente Documento Informativo, declaran que la información contenida en este Documento Informativo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

1.2. Auditor de cuentas de la sociedad

Las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de **2006** y **2007**, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (“PCGAE”), han sido objeto de informe de auditoría emitido por **AUDEM AUDITORES S.L.**, domiciliada en c/ O’Donnell, 16, 1º Dcha., 28009 Madrid provista del N.I.F. nº B-83969758 e Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S1638.

AUDEM AUDITORES S.L. fue nombrado auditor en Junta General Universal celebrada en fecha 1 de diciembre de 2005, para los ejercicios 2005, 2006 y 2007.

AUDEM AUDITORES S.L. no fueron renovados, tras la finalización de su mandato, y en Junta General Universal celebrada en fecha 16 de diciembre de 2008 se designó como nuevo auditor de las cuentas anuales individuales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. por un periodo de tres (3) años, **2008**, **2009** y **2010**, a la entidad mercantil: **GARRIDO AUDITORES S.L.** con domicilio social en Madrid - 28010, Calle Almagro, escalera izquierda, 1º A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20.095, folio 17, sección 8, hoja M-354653, inscripción 1ª, así como en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S1838 y provista del N.I.F. B-83964569. Dicho nombramiento causó la inscripción 28ª en la hoja registral de la Sociedad.

GARRIDO AUDITORES S.L., en base a la designación mencionada anteriormente, ha llevado a cabo la auditoria de las Cuentas Anuales de ZINKIA del ejercicio 2008.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en los apartados 1.13 y 1.19 posteriores del presente Documento Informativo, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009, han sido objeto de revisión limitada por GARRIDO AUDITORES S.L.

Adicionalmente, el auditor de cuentas ha realizado una revisión de la información proyectada en el apartado 1.14 posterior del presente Documento.

1.3. Identificación completa de la sociedad (datos registrales, domicilio...) y objeto social.

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. entidad mercantil de duración indefinida y domiciliada en Madrid, Calle Infantas nº 27, 1º, con N.I.F. número A-82659061 constituida por tiempo indefinido mediante escritura autorizadas con la denominación de "JUNK & BELIAVSKY, S.L.", en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Norberto González Sobrino, en fecha 27 de abril de 2000, número 816 de orden de su protocolo.

Cambiada su denominación por la de ZINKIA SITEMENT, S.L., en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Norberto González Sobrino, en fecha 27 de diciembre de 2001, número 5.360 de orden de su protocolo.

Y cambiada su denominación por la actual, en otra escritura autorizada ante el citado fedatario, D. Norberto González Sobrino, en fecha 11 de junio de 2002, número 2.410 de orden de su protocolo.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 15.359, folio 75, sección 8, hoja M-257615, inscripción 1ª.

Transformada en Sociedad Anónima en virtud de escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007, número 2.357 de orden de su protocolo.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 15.359, folio 224, sección 8, hoja M-257615, inscripción 23ª.

El objeto social de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. está incluido en el artículo 2º de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

"Artículo 2.- Objeto

La Sociedad tiene por objeto:

- a. La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas y audiovisuales.*

- b. *La prestación de todo tipo de servicios relacionados con el desarrollo de software interactivo, hardware y consultoría, en el ámbito de las telecomunicaciones.*
- c. *La compra y venta de acciones, obligaciones cotizables o no en bolsas nacionales o extranjeras, y participaciones, así como de cualesquiera otros activos financieros mobiliarios e inmobiliarios. Por imperativo legal se excluyen todas aquellas actividades propias de las sociedades y agencias de valores, de las sociedades de inversión colectiva así como el arrendamiento financiero inmobiliario.*
- d. *La gestión y administración de empresas de toda clase, industriales, comerciales o de servicios y participaciones en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones. Tales operaciones podrán realizarse asimismo por cuenta de terceros.*
- e. *La prestación a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica, y otras similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.*

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos que no pueden ser cumplidos por esta Sociedad.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo."

1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.

1.4.1 Nombre legal y comercial

En el año 2000, David Cantolla y Colman López fundan la empresa bajo la denominación de Junk & Beliavsky, S.L. Posteriormente se incorpora a la empresa, a través de JOMACA 98, S.L. (en lo sucesivo también, "JOMACA"), D. José María Castillejo Oriol, actual accionista mayoritario de ZINKIA y propietario de un 80,14% del capital social de JOMACA. Cambiada su denominación por la de ZINKIA SITEMENT, S.L., en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Norberto González Sobrino, en fecha 27 de diciembre de 2001, número 5.360 de orden de su protocolo.

Con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un cambio de denominación social a ZINKIA ENTERTAINMENT S.L. Se transforma en Sociedad Anónima "ZINKIA ENTERTAINMENT S.A." en virtud de escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007, número 2.357 de orden de su protocolo.

1.4.2 Acontecimientos más importantes en la historia de la sociedad

Año 2002

En octubre, se presentan en el MIPCOM de Cannes (la feria más importante del sector audiovisual) POCOYÓ y SHURIKEN SCHOOL, teniendo una buena acogida por parte de los asistentes.

Año 2003

Se cierran sendos acuerdos de coproducción con Carlton Internacional (actualmente ITV/GRANADA) para POCOYÓ y con XILAM ANIMATION (en lo sucesivo "XILAM") para SHURIKEN SCHOOL. Además en este año, ZINKIA comienza el desarrollo de contenidos para móviles.

Año 2004

Comienza la producción de las dos series (POCOYÓ y SHURIKEN SCHOOL) y Bandai, la tercera juguetera del mundo, se convierte en el primer licenciatario en Europa.

En este mismo año, Nickelodeon, canal líder en animación infantil en EEUU, compra los derechos de emisión de SHURIKEN SCHOOL para su canal.

En julio, se firma el contrato de *Mobile Content Provider* con Telefónica Móviles. A partir de entonces, se cerrarán otros acuerdos con los operadores de móviles más importantes a nivel internacional (Amena, Vodafone, Base, Orange, Hutchinson, Cingular, entre otros).

Se da un paso en el mundo de las consolas, y se inicia la producción del prototipo para un videojuego (PS- y X-Box) basado en la serie de TV SHURIKEN SCHOOL. Al final del año el primer juego multijugador para móviles de la Compañía se convierte en el primer juego de móviles de Coca-Cola y alcanza los 400.000 usuarios a través de la comunidad www.worldcapgame.com.

Año 2005

Antes de su estreno, SHURIKEN SCHOOL se vende en más de 90 países y POCOYÓ en 40 países.

Se estrena POCOYÓ en C-ITV (en Reino Unido) y obtiene el récord de audiencias del mes de septiembre entre niños de 4-15 años con un 20% de cuota de pantalla.

En Canadá, Treehouse TV estrena POCOYÓ y logra la cuota de pantalla más alta entre público 0-3 años.

POCOYÓ se vende para TV de pago en Latinoamérica y en Japón, donde se empezará a emitir. La concesión de licencias se suceden y Planeta Junior editará los libros de POCOYÓ en España, Portugal y LATAM, en el resto del mundo lo hará Random House.

ZINKIA recibe el premio a la Mejor Serie de Televisión en los Festivales de Animación de Madrid (Animadrid 2005) y de Córdoba (Animacor 2005) por la serie POCOYÓ.

Año 2006

Este año se estrena la serie SHURIKEN SCHOOL en Francia y Reino Unido.

En febrero ZINKIA abre oficina en Beijing con el objetivo de comercializar contenidos propios y de terceros en ese país.

La serie POCOYÓ recibe varios premios este año: Premio a la Mejor Serie de Televisión en el Festival de Animación más prestigioso del mundo, Annecy 2006 (Francia); el Premio BAFTA 2006 (British Academy Film Televisión Awards, UK) a la mejor Serie de Animación Preescolar; el premio Pulcinella 2006; premio recibido en el Festival Cartoons on the Bay (Italia), como Mejor Serie Preescolar y mejor Programa Europeo; premio a Mejor Mascota Infantil durante el Festival de Publicidad y Comunicación Infantil, El Chupete 2006 (España). Además de ser votada como la Serie más Popular para Niños a través de página web de la RAI.

En otoño de este mismo año se estrena la serie POCOYÓ en TVE.

Año 2007

Finaliza la producción de la segunda temporada de POCOYÓ en junio.

Es un año de gran cantidad de premios:

- Premio a la Mejor Serie de Animación de Producción Propia en los Premios Zapping 2007 (España)
- Galardón a la Mejor Serie de Animación durante el Festival Latino de San Diego 2007 (EE.UU)
- Premio a la Mejor Música/Jingle durante el Festival de Publicidad y Comunicación Infantil, El Chupete 2007 (España)
- Premio Especial del Jurado en la categoría de Televisión, durante la cuarta edición del CICDAF 2007 (Festival Internacional de la Animación y las Artes Digitales de China)
- Premio Especial de Animación en el Festival italiano Sea&TV 2007
- Premio 3D en el Festival español Movistar Art Futura 2007
- Premio Proyecto Innovador FICOD 2007 (Foro Internacional de Contenidos Digitales) por ser la serie de animación más puntera (España)

Es el primer año de explotación de la marca POCOYÓ en España y se venden más de 1.200.000 unidades de juguetes. El peluche de POCOYÓ es el juguete más vendido de las navidades en España. Además el DVD de POCOYÓ es nº 1 de ventas de DVD infantil y nº 2 en todas las categorías. Se venden más de 176.000 libros.

Se consigue la segunda nominación consecutiva de POCOYÓ en los Premios BAFTA y ANNECY. Nunca anteriormente, una serie de animación infantil había sido nominada dos veces seguidas en esta categoría en los premios británicos más célebres.

Año 2008

Se produce el Cortometraje cinematográfico “POCOYÓ y el Circo Espacial” y el especial para TV “El Show de POCOYÓ”.

Se produce el juego para Sony PSP “Play Chapas” y el primer juego de POCOYÓ para Nintendo DS “Hello POCOYÓ”.

POCOYÓ consigue por segundo año consecutivo, el Premio Zapping 2008 como Mejor Serie de Animación de Producción Propia (España).

POCOYÓ es elegida mejor licencia del año en España (según la encuesta realizada por “Licencias Actualidad”).

Se firman las primeras licencias de explotación de la marca en Latinoamérica, y los primeros acuerdos con televisiones en abierto como Televisa en México.

Se comienza el trabajo de obtención de la licencia de emisión en China y las primeras firmas de contrato de licencia en este país.

Se inicia en diciembre la emisión en la 2 de TVE de la serie de SHURIKEN SCHOOL.

En el segundo año de explotación de la marca POCOYÓ en España, se produce un incremento de las ventas de juguetes, libros y DVDs. A Mayo de 2008 de las 20 primeras referencias más vendidas de juguetes en el segmento de preescolar, 11 referencias eran de POCOYÓ incluidas las 7 primeras, según fuente NPD.

Año 2009

Está en producción el primer juego para Nintendo Wii de POCOYÓ y el segundo juego para NINTENDO DS, *POCOYÓ Racing*.

También está en producción la primera comunidad *on line* de ZINKIA, MUNDO POCOYÓ.

Se terminó el desarrollo de las series MOLA NOGURU y FISHTAIL SAGA, y se ha producido el episodio piloto de la primera.

Asimismo, se ha terminado la producción del primer CD musical de POCOYÓ y está en producción un nuevo especial para TV y DVD.

Se firman los contratos de licencia de juguetes regional con Mattel en Latinoamérica y con BANDAI en China.

El Cortometraje cinematográfico “POCOYÓ y el Circo Espacial” gana el Premio de Plata al mejor contenido internacional de animación en el Magnolia Festival en China.

ZINKIA prepara su salida al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en expansión en España.

1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE.

Las principales razones que han motivado a ZINKIA a solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE son:

- (i) permitir la captación de recursos propios para el futuro crecimiento de la Sociedad,
- (ii) potenciar el prestigio, la transparencia y la imagen de marca de la Sociedad como consecuencia de su condición de sociedad admitida a negociación en el MAB-EE. Este hecho en el caso de ZINKIA adquiere especial relevancia ya que refuerza la imagen de sus marcas (POCOYÓ y SHURIKEN SCHOOL), los principales activos de la Compañía,
- (iii) ampliar la base accionarial de la Sociedad y ofrecer una mayor liquidez a los accionistas de la Sociedad.

En concreto, ZINKIA tiene previsto destinar los fondos captados en la ampliación de capital que se describe en el presente Documento a los siguientes fines:

Área	Proyecto	% Ampliación (aprox.)
PRODUCCIÓN AUDIOVISUAL:		35%
MOLA NOGURU	Adelanto inicio producción sobre base de contratos de precompra de derechos	
POCOYÓ, largometraje cinematográfico	Refuerzo fase de desarrollo y preproducción	
FISHTAIL, largometraje cinematográfico	Fase de desarrollo	
PRODUCCIÓN INTERACTIVA:		25%
Comunidades <i>on line</i>	Desarrollo y Producción: Segundo equipo de trabajo	
Videojuegos	Refuerzo "concept design"	
Comercial	Integración estructura comercial / Publishing	
DESARROLLO DE MARCAS:		25%
SHURIKEN SCHOOL	Posible recompra copyright en manos de XILAM	
POCOYÓ	Refuerzo de personal Comercial, Marketing, Administración territorios ZINKIA y ITV/GRANADA	
SHURIKEN SCHOOL	Refuerzo de personal Mantenimiento, Comercial, Marketing, Administración	
MUNDO POCOYÓ	Refuerzo de personal Comercial, Marketing, Administración	
DESARROLLO CORPORATIVO:		15%
Personal	Incorporación perfiles corporativos	
Deuda	Librar avales socio mayoritario / Asegurar estructura deuda-capital equilibrada	

1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera.

1.6.1 Descripción general del negocio y de las actividades que desarrolla

1.6.1.1 Introducción

ZINKIA se dedica al desarrollo de marcas de entretenimiento, a través de la creación, producción y distribución de contenidos audiovisuales de animación y de contenidos interactivos.

Las principales líneas del posicionamiento estratégico de ZINKIA son:

- Producir contenido audiovisual e interactivo de carácter familiar, centrándose en niños hasta 14 años.
- Dar importancia al entretenimiento combinado con elementos educativos y la transmisión de valores universales.
- Desarrollar contenidos con vocación internacional
- Integrar los contenidos audiovisuales, los contenidos interactivos y el desarrollo de marcas como partes de un mismo planteamiento empresarial y comercial.
- Producir sólo contenido propio, dando prioridad al valor sobre el volumen en su catálogo.

Su modelo de negocio se basa principalmente en:

- (i) La producción, distribución y venta de contenidos audiovisuales e interactivos a todo tipo de plataformas de difusión (TV, DVD, móviles, consolas, web)
- (ii) La obtención de ingresos aplicando un sistema de royalties a los licenciatarios que explotan las marcas creadas y desarrolladas por ZINKIA a partir de sus contenidos.

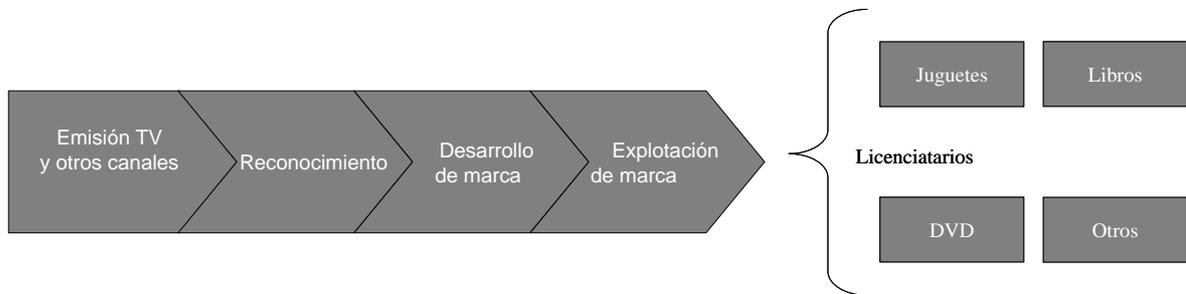
Existen tres áreas de actividad dentro de ZINKIA:

- 1) **Producción de Contenidos Audiovisuales:** creación, producción y desarrollo de series de animación para TV y de largometrajes de animación.
- 2) **Producción de Contenidos Interactivos:** creación, producción y desarrollo de juegos (para consolas, móviles, PC's y web) y de comunidades *on line*.
- 3) **Explotación de contenidos y marcas:** venta de los contenidos y explotación comercial de marcas, creadas en base a las dos líneas de negocio anteriores, a través de contratos de licencia.

La mayoría de los ingresos de la Compañía, provienen de la explotación de marcas (licencias, merchandising y promociones), en el apartado 1.9 del presente Documento se puede ver el detalle de ingresos desglosado por áreas de negocio. Las plataformas de comunicación a través de las que se distribuyen los contenidos audiovisuales, y de manera destacada la televisión en abierto, son el vehículo a través del cual se genera

notoriedad para las producciones, lo que se traduce en la posibilidad de explotarlas comercialmente como marcas.

Por tanto, uno de los objetivos principales de la Compañía es que sus creaciones de animación se difundan a través del mayor número posible de medios de gran audiencia.



1.6.1.2 Áreas de actividad

1) Producción de Contenidos Audiovisuales

El área de producción audiovisual de ZINKIA se centra en el desarrollo de contenidos de animación infantil.

La tipología de formatos que explota ZINKIA dentro de la producción de animación infantil se divide en series para televisión y largometrajes tanto para cine como para televisión.

Para llevar a cabo la línea de negocio de producción de animación infantil la Compañía cuenta con 4 equipos: desarrollo, preproducción, producción y postproducción. De manera continuada existe un equipo básico que cubre estas necesidades, y cuando la Compañía inicia una producción, los equipos se redimensionan de la manera adecuada a cada proyecto.

Los modelos de ingresos basados en las producciones audiovisuales son principalmente:

- Venta internacional de las producciones a televisiones y otras plataformas (vídeo bajo demanda, Internet, entre otras), de manera directa o a través de agentes.
- Concesión a nivel internacional de licencias de explotación a licenciatarios (juguetes, DVD, libros, otros), de manera directa o a través de agentes.

La política de ZINKIA para la producción de contenidos audiovisuales considera un porcentaje de prefinanciación en torno al 60% del coste total de producción a través de la preventa de derechos de distribución/emisión del contenido y/o de los derechos de explotación de la marca. De esta manera se reduce el riesgo de cobertura de costes de producción, y se asegura la visibilidad de los contenidos (preventas a televisiones) y su viabilidad comercial (preventa de derechos).

2) Producción de Contenidos Interactivos

La segunda línea de actividad de ZINKIA es crear, desarrollar y producir productos de carácter interactivo para consolas, móviles, PC's o web, fundamentalmente videojuegos y comunidades *on line*.

Para desarrollar esta línea de negocio ZINKIA cuenta con dos equipos de desarrollo de nuevos proyectos y tres equipos de producción.

Podemos distinguir actualmente dos sub-líneas de negocio dentro de los contenidos interactivos de ZINKIA: producción y comercialización de videojuegos, y producción y comercialización de comunidades *on line*.

- **Videojuegos**

Los ingresos por contenidos para videojuegos de consola se obtienen a través de la venta internacional del producto final en formato físico o mediante descarga digital, utilizando la intermediación de un *Publisher* o de un distribuidor.

La financiación de la producción se consigue de forma total o parcial del propio *Publisher* o por los distribuidores, que a cambio participan en los beneficios de la venta del producto. ZINKIA está acreditado como *Publisher* por Nintendo, por lo que tiene capacidad para acudir al mercado a través de otro *Publisher* o directamente a través de distribuidores.

Aunque actualmente ZINKIA no está produciendo juegos para móviles, cuenta con un amplio catálogo de títulos que comercializa a través de operadores de telefonía.

Habitualmente el modelo de ingresos de juegos para móviles se basa en un reparto de los beneficios generados por el consumo del producto por parte de los usuarios finales. En el caso de tarifa plana, lo que se estipula es un porcentaje de los ingresos totales que se generan.

- **Comunidades *on line***

Las comunidades *on line* son espacios de entretenimiento interactivo accesibles a través de Internet. Habitualmente se trata de juegos, aventuras gráficas o una mezcla de ambos conceptos, en los que el usuario se encuentra o compite con otros usuarios.

ZINKIA está terminando el desarrollo de su primera comunidad *on line*, basada en la serie POCOYÓ, y cuyo lanzamiento está previsto en octubre de este año. En este espacio de ocio los usuarios tendrán acceso a juegos, actividades, descargas de audio y vídeo, aventura gráfica, herramientas de comunicación interactiva con otros usuarios, todo ello en un entorno seguro y que incorpora los valores de la Serie.

La puesta en marcha de esta comunidad (MUNDO POCOYÓ) a partir de octubre está avalada por los éxitos previos de POCOYÓ en el entorno *on line* a través de su web www.pocoyo.com, su blog pocoyo.blog.com, el canal POCOYÓ en YouTube, el portal i-Google, y diversos microsites de los principales socios televisivos.

El modelo de ingresos se basa principalmente en:

- las suscripciones que permiten acceder sin restricciones a todos los contenidos de la comunidad (sólo un porcentaje reducido es contenido de acceso libre). Las suscripciones podrán contratarse *on line* o mediante la compra de un objeto físico comercializado en tiendas.
- la utilización de la marca MUNDO POCOYÓ y todos sus elementos gráficos para su explotación como licencia y su uso en promociones.

El desarrollo de las comunidades *on line*, aunque se consigue apoyo económico a través de acciones de cross-marketing, está financiado básicamente por la Compañía.

3) Explotación de Contenidos y Marcas

El desarrollo de las marcas es el objetivo fundamental por el que se producen contenidos de animación, ya que es a través de la concesión de licencias de marca como ZINKIA consigue la mayor parte de sus ingresos. En el caso de los contenidos interactivos la situación es distinta y los modelos de ingresos se sustentan en la venta directa del contenido, sin perjuicio de su contribución a la creación o al apoyo a una marca.

Un objetivo fundamental de esta área, más allá de la venta de los contenidos, es el posicionamiento de las marcas de la Compañía y alcanzar la máxima rentabilidad a lo largo del tiempo. Para conseguir estos objetivos, se diseñan estrategias de desarrollo de producto, marketing y comunicación de marca, implantación en plataformas, y expansión geográfica, específicas para cada producción.

En el Anexo I del presente Documento están recogidas todas las marcas registradas y en proceso de tramitación de la Compañía.

El esquema habitual es el de cobro de royalties sobre ingresos netos, en un rango que varía según la categoría de producto entre el 8 y el 20%, por parte de los licenciatarios a los que se les licencia la explotación de la marca para un tipo de producto determinado, en un país o zona geográfica concreta y por un tiempo específico. Sobre estos ingresos por royalties, habitualmente las TVs en abierto reciben un porcentaje. En casi todos los casos se establece un pago adelantado a cuenta de ingresos futuros, llamado "mínimo garantizado". Este mínimo garantizado se fija como un porcentaje de los ingresos detallados en el plan comercial presentado por el licenciatario y anexo a cada contrato de licencia, y habitualmente se sitúa en un rango entre el 20% y el 40%. El licenciatario tiene la obligación de desembolsarlo en uno o varios plazos, y no es recuperable. El mínimo garantizado actúa como adelanto de efectivo y como garantía del compromiso asumido por el licenciatario.

Como se ha explicado previamente es habitual pre-vender derechos sobre proyectos de producción, tanto a distribuidores de contenidos como a licenciatarios de marca, con el fin de conseguir financiación antes del inicio del desarrollo de un contenido de animación.

1.6.1.3 Modelo de Desarrollo de Marcas

Para el desarrollo de una marca a nivel internacional ZINKIA implementa las siguientes estrategias, caso por caso:

1) Estrategia de Implantación por País

ZINKIA procura la mayor visibilidad de los contenidos, a través de todo tipo de plataformas: televisión de pago, televisión en abierto, TDT, vídeo bajo demanda, telefonía móvil, entre otras.

El detonante para el inicio de la explotación comercial de la marca en prácticamente todos los países es la emisión en televisión en abierto. ZINKIA procura tener siempre en cada mercado el mejor socio televisivo posible, incluso a costa de dar el contenido a bajo precio o incluso gratis (práctica habitual en el sector de la animación infantil), y de ofrecer un porcentaje de los ingresos obtenidos en el país por los licenciatarios.

Después de iniciada la emisión en televisión en abierto, el objetivo es cerrar acuerdos con los principales motores para la marca: juguetes, DVD y libros. A partir de estos acuerdos llegan los demás licenciatarios, de menor tamaño, y que pueden superar los 50 en los principales mercados.

Este proceso tiene un tiempo medio de implementación de 15 y 24 meses.

2) Estrategia de Desarrollo de Contenidos

Para mantener la marca siempre vigente es importante seguir produciendo contenidos alrededor de la marca. La estrategia de ZINKIA se basa en diversificar la tipología de contenidos para poder llegar al público objetivo por distintas vías: televisión, cine, internet, móviles, consolas, radio.

Acorde con esta estrategia ZINKIA para POCOYÓ tiene programado un detallado plan de producción hasta 2013 que incluye cortometrajes y largometrajes cinematográficos, juegos para consola, discos musicales, especiales para televisión, comunidad *on line*, nuevas temporadas para televisión.

La misma estrategia se pretende desarrollar para los demás productos audiovisuales.

3) Estrategia de Expansión Territorial

ZINKIA desarrolla todos sus productos pensando en el mercado internacional. A través de su red de agentes y licenciatarios, tanto los contenidos como las marcas tienen difusión internacional.

La estrategia internacional desarrollada por POCOYÓ a lo largo de estos tres últimos años, será reforzada en los próximos lanzamientos trabajando de manera más

coordinada el estreno de las nuevas producciones en los principales mercados, y cerrando acuerdos multipaís con los licenciatarios clave.

4) Estrategia de Marketing y Comunicación

ZINKIA no hace marketing de producto, ya que esta tarea le corresponde al licenciatario. No obstante es muy activa en la promoción y difusión de la marca desarrollando una intensa actividad de comunicación y relaciones públicas, y acciones en punto de venta, eventos y campañas de cross marketing.

ZINKIA también asume un relevante compromiso de responsabilidad social corporativa colaborando con distintas fundaciones y ONG's.

1.6.2 Catálogo de productos

1.6.2.1 Contenidos Audiovisuales

Hasta la fecha se ha completado la producción de:

Formato para Televisión:

- dos temporadas de la Serie POCOYÓ (104 episodios de 7 minutos)
- una temporada de la Serie SHURIKEN SCHOOL (26 episodios de 26 minutos)
- un especial para TV de POCOYÓ (50 minutos)
- una película de SHURIKEN SCHOOL (75 minutos)

Formato Cinematográfico:

- un cortometraje cinematográfico de POCOYÓ (25 minutos)

Actualmente se encuentra en fase de preproducción y/o desarrollo:

Formato para Televisión:

- MOLA NOGURU (Serie de 52 episodios de 11 minutos)
- FISHTAIL SAGA (Serie de 26 episodios de 22 minutos)
- un especial para TV de POCOYÓ (50 minutos)
- una temporada de programa educativo de idiomas basado en POCOYÓ (Serie de 52 episodios de 6 minutos)

Formato Cinematográfico:

- un largometraje basado en la Serie POCOYÓ (80 minutos)

POCOYO™

Es la primera serie de animación producida por ZINKIA. La propiedad intelectual pertenece 100% a ZINKIA, aunque la productora británica ITV es coproductora financiera de las dos temporadas de la serie (en el apartado 1.6.3 del presente Documento se recoge más información sobre estos acuerdos).



Hasta la fecha se han producido 104 episodios de 7 minutos de duración cada uno (dos temporadas).

POCOYÓ es una serie de animación única e innovadora diseñada para una audiencia preescolar (de 0 a 6 años), visualmente impactante con un guión simple, claro e interactivo. Creado con tecnología 3-D de última generación.

La serie POCOYÓ ha recibido los más prestigiosos premios del mercado de la animación mundial, entre los que cabe destacar: Anney, BAFTA, Cartoons on the Bay, Animadrid, Animacor, El Chupete y Zapping.

Adicionalmente ZINKIA ha producido “POCOYÓ y el Circo Espacial”, que es el salto de POCOYÓ a un nuevo formato, el Cortometraje cinematográfico, dura 26 minutos, está realizado con tecnología 3D y está pensando para niños entre 2-6 años. También se ha producido un Especial para TV con una duración de 50 minutos.

SHURIKEN SCHOOL

Es una serie de animación diseñada para una audiencia de 5 a 10 años. Cuenta con un guión lleno de acción, aventuras y humor.



Hasta la fecha, ZINKIA ha producido una serie de 26 episodios de 26 minutos cada uno y una película de 80 minutos. Está creado con tecnología 2-D en Flash. Está coproducido por ZINKIA y la productora francesa XILAM, y ZINKIA tiene el 25% de los derechos de propiedad intelectual. En el apartado 1.6.3 del presente Documento se recoge más información sobre este acuerdo.

Mola Noguru

Es una nueva y divertida serie dirigida al público infantil preescolar de 3 a 6 años. Sus historias transmiten a los más pequeños valores fundamentales de una manera fresca y divertida, motivándoles a pensar por sí mismos sin lecciones evidentes y sobre todo, enfatizando en lo mágico y único que es ser un niño.



Estará compuesto por 52 episodios de 11 minutos cada uno, realizado con tecnología 3D. Se prevé el estreno para el año 2011.

El 100% de la propiedad intelectual e industrial es de ZINKIA.

THE FISKTAIL SAGA

Es una serie que se desarrolla en un universo vikingo fantástico, lleno de referencias mitológicas y mágicas, en el que los humanos conviven con elfos, trolls y otros personajes fantásticos, dirigido a niños entre 5 y 10 años.



La primera serie estará compuesta por 26 episodios de 22 minutos y se desarrolla con tecnología 2D con elementos en 3D integrados.

Su estreno está previsto para el año 2012.

El 100% de la propiedad intelectual e industrial es de ZINKIA.

1.6.2.2 Contenidos Interactivos

Desde el departamento de Producción de Contenidos Interactivos se han desarrollado productos y se ha dado servicio a gran número de empresas multinacionales de primer nivel: NOKIA, Telefónica, Movistar, Coca-Cola, ERICSSON, entre otros. ZINKIA ha desarrollado para ellas variados proyectos de Branding Entertainment. Adicionalmente, ZINKIA cuenta con un catálogo formado por una veintena de juegos para móviles y web que se encuentra en explotación con distintos operadores de telefonía.

Desde finales del año 2007, y con una estrategia basada en la creación de valor, el departamento se reorganizó y está centrado exclusivamente en la producción de videojuegos para consolas y la producción de comunidades *on line*. En 2008 fueron publicados los dos primeros videojuegos: *PlayChapas* (para Sony PSP) y *Hello POCOYÓ!* (para Nintendo DS).

Play Chapas es una recreación del juego tradicional de las “chapas” que ha sido rediseñado en un videojuego multijugador, que obtiene el máximo rendimiento a la conectividad de la consola portátil PSP de Sony. La propiedad intelectual del videojuego es 100% de ZINKIA, mientras que la marca comercial es un 15% propiedad de ZINKIA y un 85% propiedad de Sony Computer Entertainment Europe.

ZINKIA se ha asegurado, además de los correspondientes royalties como creadora y desarrolladora del juego, una importante campaña publicitaria al vincular su imagen a la de Sony en toda la estrategia de marketing y comunicación.

El primer videojuego basado en la Serie de TV, *Hello POCOYÓ!*, es una aventura gráfica que permite a sus usuarios descubrir el mundo del conocido personaje. La propiedad intelectual e industrial es 100% de ZINKIA.

Actualmente se está finalizando la producción de *POCOYÓ Racing* un nuevo videojuego que será comercializado en dos formatos: Wii y DS (ambos Nintendo). La propiedad intelectual e industrial es 100% de ZINKIA.

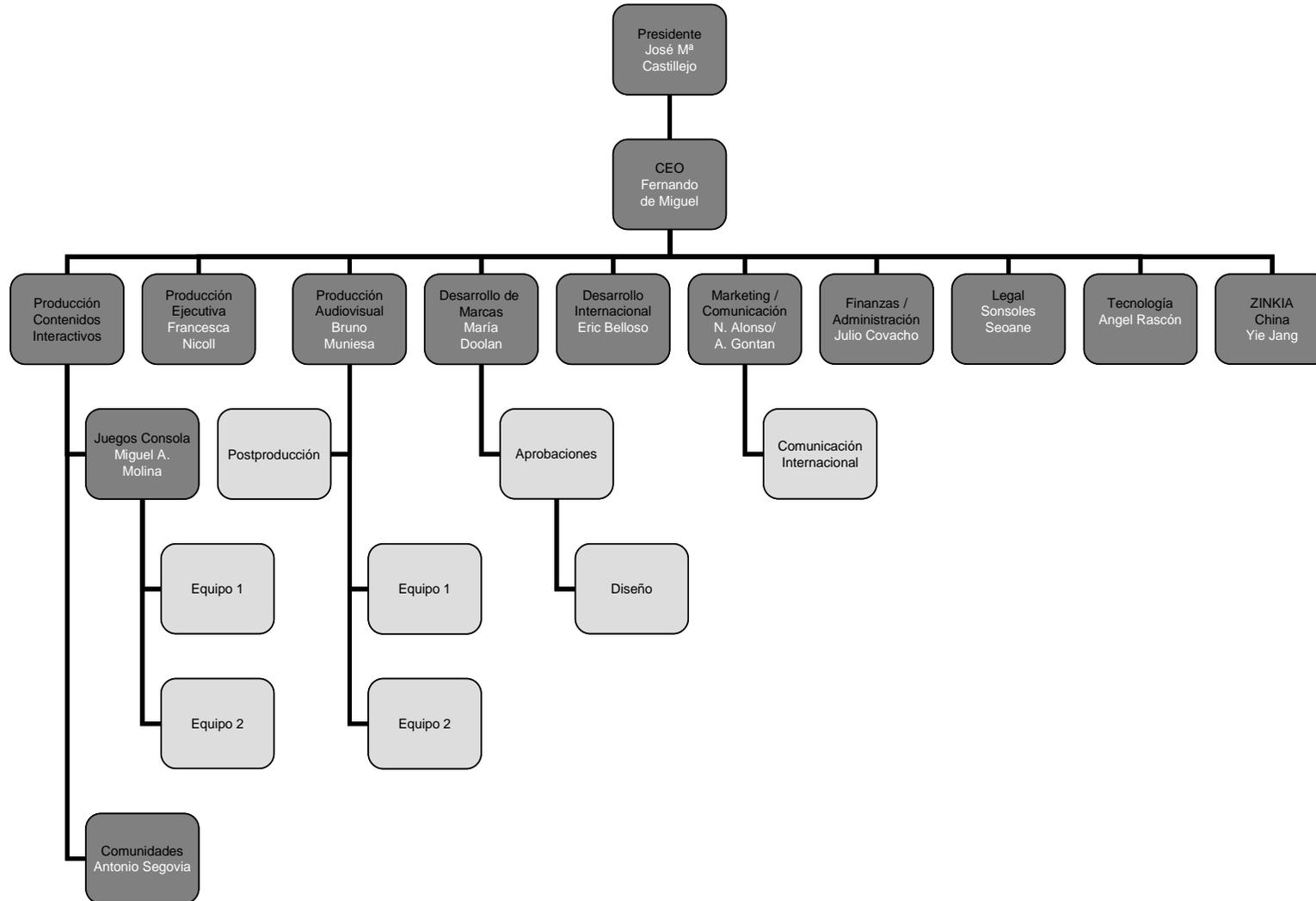
Dentro de la línea de negocio de contenidos interactivos, ZINKIA está trabajando en el desarrollo de una comunidad *on line* MUNDO POCOYÓ que será lanzada al mercado en octubre 2009. El 100% de los derechos de propiedad intelectual e industrial son de ZINKIA.

1.6.3. Principales contratos de coproducción

Contrato	Contratos de financiación de la producción y distribución del la Serie "Pocoyo Primera Temporada" y "Pocoyo Segunda Temporada"
Partes	ZINKIA Carlton International Media Limited (luego ITV/GRANADA)
Fecha de firma y vigencia	Primera Temporada 16/01/2004 y Segunda Temporada 26/07/2006. Ambos estarán vigentes hasta el 16/01/2019
Objeto de los contratos	Financiación de la producción, distribución y explotación comercial de la primera y segunda temporada de la serie POCOYÓ (52 episodios cada temporada). Copyright: 100% ZINKIA.
Fuero y Ley aplicable	Ley española. Corte Europea de Arbitraje.
Derechos de explotación	Derechos de explotación y licencia que el contrato establece por líneas de actividad y por territorios. ZINKIA es titular en exclusiva de todos los derechos de distribución televisiva, video/DVD y licencias (incluyendo, <i>merchandising y publishing</i>) en sus territorios y de derechos sobre juegos electrónicos, música e Internet en el mundo entero, y de forma exclusiva los derechos promocionales en Internet, en su territorio y de forma no exclusiva en los demás territorios. ITV/GRANADA es agente exclusivo de todos los derechos de distribución televisiva, video y licencias (incluyendo, <i>merchandising y publishing</i>) en el resto del mundo y de forma no exclusiva de los derechos promocionales en internet. Los países comprendidos en el territorio de ZINKIA son: España, Portugal, Italia, Puerto Rico (con ciertas limitaciones), todos los países de Latinoamérica (entendiendo por tal, todo el continente americano excepto USA, Canadá y ciertos derechos en las islas anglófonas y francófonas del Caribe); y China, si bien en este último territorio los derechos de ZINKIA se refieren a: <ul style="list-style-type: none"> - merchandising y licensing (publishing incluido); y - a televisión, a los solos efectos de suscribir un acuerdo con la sociedad Beijing Kaku Cartoon & Satellite Channel Co Ltd. para la emisión de la primera temporada de la serie durante un período de 7 años, y su licenciamiento a otras cadenas de televisión en China. El territorio de ITV/GRANADA es el mundo excluido el territorio de ZINKIA.
Comisiones de ITV/GRANADA	En su calidad de agente ITV/GRANADA recibe las siguientes comisiones en sus territorios: <ul style="list-style-type: none"> • 35% por las ventas de televisión (en abierto o cable) y video • 10% por las ventas de televisión en abierto al grupo ITV/GRANADA • 40% por las ventas provenientes de licencias en su territorio excepto Reino Unido • 10% por las ventas provenientes de licencias en el Reino Unido
Términos y condiciones especialmente relevantes	Cláusula 13.1 de reversión (" <i>Distribution Special Condition</i> "): Se establece que las partes deberán acordar unos objetivos de explotación (" <i>Target Sales</i> ") del programa para los medios televisivos, home video y licencias que ITV/GRANADA debe conseguir en los 5 primeros años desde el inicio del contrato. En el caso de no conseguirlos en uno o varios países, el derecho a explotación en dichos países revertirá a ZINKIA.
Observaciones	Además ITV/GRANADA recibe un porcentaje de los ingresos netos generados en sus territorios del 30%, si bien en aplicación del Contrato de la Segunda Temporada, este porcentaje se va reduciendo con el paso de los años hasta desaparecer definitivamente en julio de 2013, como sigue: <ul style="list-style-type: none"> • De enero 2004 a junio 2009: 30% • De julio 2009 a 2011: 20% • De julio 2011 a junio 2013: 7,5% Este mismo modelo se replicó para la Segunda Temporada de POCOYÓ, que se produjo y financió de igual forma, disponiendo ITV/GRANADA de una opción para negociar la extensión del acuerdo a sucesivas temporadas. Además ITV/GRANADA es el distribuidor de televisión y video del Cortometraje cinematográfico de "POCOYÓ y el Circo Espacial", si bien no contribuyó a su financiación y actúa meramente como distribuidor del Cortometraje.

Contrato	Contrato de coproducción y distribución de la Serie "SHURIKEN SCHOOL"
Partes	ZINKIA XILAM ANIMATION
Fecha de firma y vigencia	23/11/2004. Su vigencia es la vida de los derechos de propiedad (25 años)
Objeto del contrato	Coproducción, financiación y distribución del programa "SHURIKEN SCHOOL" en todo el mundo (que consta de 26 episodios con la opción de producir 26 episodios adicionales) y del Largometraje "SHURIKEN SCHOOL SPECIAL) Derechos de explotación y licencia para la distribución. Copyright: 25% ZINKIA y 75% XILAM.
Derechos de explotación	Los derechos de explotación comercial, pertenecen a ZINKIA: <ul style="list-style-type: none"> - 100% de los ingresos de explotación de licencias y merchandising en España, Portugal, Italia y Latinoamérica - 35% de los ingresos brutos derivados de la explotación de derechos interactivos en todo el mundo - 25% de los ingresos brutos derivados de derechos musicales, salvo en Francia que será del 75% - 25% de los ingresos de explotación de licencias y merchandising en los territorios que no pertenecen en exclusiva ni a ZINKIA ni a XILAM (Francia, Canadá y otros territorios francófonos).

1.6.4. Organigrama de la Sociedad



La estructura organizativa de ZINKIA tiene tres áreas diferenciadas: Producción, Comercial y Servicios Generales.

Producción

Este área la integra:

- Departamento de Producción Ejecutiva, responsable de analizar, poner en marcha y dar seguimiento a nuevos proyectos audiovisuales.
- Departamento de Producción Audiovisual, responsable de la producción de los contenidos de animación. Está actualmente integrado por dos equipos de producción cada uno dedicado a un proyecto, y un equipo de postproducción que da servicio a ambos equipos.
- Departamento de Producción de Contenidos Interactivos, integrado por dos subdepartamentos: Producción de Videojuegos y Producción de Comunidades *on line*. A su vez a día de hoy el área de Producción de Videojuegos cuenta con dos equipos de producción cada uno dedicado a un proyecto.

Comercial

Este área la integra:

- Departamento de Desarrollo de Marcas, responsable de la estrategia de explotación de marca, política de agentes y licenciatarios, estrategia de productos y canales. En este departamento está integrado el equipo de aprobaciones de producto, que supervisa todos los artículos que se lanzan al mercado, y que a su vez cuenta con un equipo de diseñadores dedicados a esta tarea.
- Departamento de Desarrollo Internacional, responsable de expandir las marcas a nivel internacional de manera acorde con las estrategias definidas por el Departamento de Desarrollo de Marcas.

Servicios Generales

Este área la integra:

- Departamento de Marketing y Comunicación, que da apoyo tanto a ZINKIA como a cada una de sus marcas.
- Departamento Financiero/Administrativo
- Departamento Legal
- Departamento de Tecnología y Sistemas

1.6.5. Mercados/Sectores en los que está presente

1.6.5.1 Descripción del sector audiovisual

Gran parte de la actividad de ZINKIA hasta el año 2008, se encuadra dentro del *sector audiovisual*, en el que operan productores y distribuidores de cine, televisión, música y animación.

La amplia gama de actividades y la gran variedad de empresas y organismos públicos de naturaleza diversa que componen el sector audiovisual hace que sea muy difícil su delimitación.

Dentro del sector audiovisual se pueden incluir los siguientes segmentos:

- Canales de televisión (“broadcasting”)
- Producción de contenidos
- Distribución comercial de productos audiovisuales
- Eventos y espectáculos
- Infraestructuras audiovisuales
- Fabricación y suministro de equipamiento audiovisual
- Servicios técnicos audiovisuales
- Procesos técnicos audiovisuales
- Plataformas de ocio audiovisual
- Gestión de derechos y patrocinios
- Consultoría y formación

Dentro de la industria audiovisual, ZINKIA opera en el *segmento de la producción de contenidos de animación*. En general se trata de un mercado de pequeñas empresas puesto que el 90% de la facturación total en España, la concentran las 40 compañías de mayor tamaño, dentro de las cuales está ZINKIA. Pocas empresas superan los 6 millones de euros de facturación en el mercado español, según datos de DIBOOS. Y lo mismo ocurre en el resto de Europa.

Según datos de la asociación española DIBOOS el 70% de los ingresos de las empresas españolas de animación provienen del extranjero. A diferencia de la producción o distribución de películas o música, el segmento de animación depende de sus exportaciones para crecer. El tipo de producto vendido por ZINKIA resulta fácilmente exportable, ya que es sencillo de traducir y no intervienen actores protagonistas, quienes tienen mucho peso a la hora de distribuir internacionalmente las series o películas.

Dentro de Europa destacan empresas como: Carrere Group, ELLIPSAN!ME, SIP Animation, TV-LOONLAND, HIT Entertainment, Alphanium y MARATOON.

Y dentro de nuestras fronteras, se podría citar a TOONF, CROMOSOMA, Filmax Animation, D'Ocon Films, Grupo Dygra, Pausoka y TORNASOL Films.

En ambos casos, el modelo de negocio es diferente al de ZINKIA, al estar más centrados en la producción y menos en la explotación de marcas.

1.6.5.2 Perspectivas del sector audiovisual

La industria de contenidos audiovisuales pasa por una fase de convergencia y digitalización, que la convierten en un sector importante en cuanto a su aportación futura a la creación de riqueza y empleo dentro de la economía. Asimismo, tiene un papel relevante como motor del desarrollo de la Sociedad de la Información tanto en nuestro país como a nivel internacional. Estas son algunas de las principales conclusiones del *Libro blanco de los contenidos digitales en España* elaborado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio el año pasado

En este contexto, la apuesta de ZINKIA en los próximos años es clara, seguir explotando los contenidos de animaciones tradicionales ya desarrolladas (TV y cine), pero sobre todo estar presente en el mundo de los contenidos digitales.

Dentro del sector de la televisión hay que incluir, tanto la televisión en abierto como la de pago, tanto en sus modalidades analógicas como en los nuevos formatos digitales. El gran reto de este soporte, es la migración de las audiencias a otros medios como Internet. No obstante, los nuevos canales de TV por móvil, y los servicios interactivos de la TDT y la televisión por ADSL representan una gran oportunidad.

Según el citado *Libro blanco*, de los ingresos que se prevé que aporte la televisión por móvil, entre el 50% y el 80% de los mismos correspondería a los productores y agregadores de contenidos.

Una de las ventajas competitivas de ZINKIA, señaladas en el apartado 1.7 del presente Documento, es su capacidad tecnológica, lo que le permite poder desarrollar y adaptar sus contenidos de animación a cualquier formato y plataforma.

Anticipándose al proceso de digitalización que va a experimentar el sector, ZINKIA viene invirtiendo en los últimos años en el desarrollo de contenidos interactivos, con un interés principal en comunidades *on line*.

1.6.5.3. Mercados geográficos en los que está presente

Aún tratándose de una Compañía joven, ZINKIA ha llegado a acuerdos de distribución de su catálogo en más de cien países de los cinco continentes, tanto con las producciones audiovisuales, como con los contenidos interactivos, sin la necesidad de establecer una estructura física comercial.

Es precisamente su estrategia comercial, basada en contratos de distribución y agentes locales, la que ha permitido tan amplia y rápida difusión a nivel internacional de sus contenidos, y lo que es más importante, de sus marcas.

POCOYÓ se emite o se ha emitido en las televisiones de: Australia (ABC), Bélgica (VRT), Canadá (Tree House y Tele Québec), Chipre (CYBC), Finlandia (YLE), Francia (Nick Junior/M6), Grecia (Alter Channel), Alemania (KIKA), Islandia (ICB), Italia

(RAISAT YOYO), Irlanda (RTE), Israel (Baby TV), Japón (Wow Wow), Corea (EBS), Latino América (Discovery), México (Televisa), Oriente Medio (Gula & MBC), Nueva Zelanda (TVNZ), Pan-Asia (Disney Channel), Portugal (RTP y Panda), España (TVE y Boomerang), Sudáfrica (M-Net), Escandinavia (Disney), Eslovenia (RTE), Reino Unido (Channel y c-ITV), Estados Unidos (Discovery y PBS), Ecuador (Telecuador), China (BTV), America2 (Argentina), Telecento (Honduras) y RTVC Señal (Colombia)

El DVD de POCOYÓ se ha distribuido a nivel mundial en: Australia y Nueva Zelanda, Benelux, Canadá, Francia, Oriente Medio, Grecia, Japón, Corea del Sur, Reino Unido, Portugal, España, Estados Unidos, Alemania, México, países de Centroamérica, Brasil y Argentina.

SHURIKEN SHOOL se emite o ha emitido en las televisiones de: España (TVE y Jetix), Portugal (SIC Jetix), Italia (Mediaset), Argentina (Buena Vista Internacional), Brasil (Buena Vista Internacional), México (Buena Vista Internacional), Francia (France 3 y Jetix), Alemania (Nickelodeon), Noruega (NRK), Dinamarca (TV2), Bélgica (Club RTL), Holanda (Jetix), UK (c-ITV y Jetix), Estados Unidos (Nickelodeon y Nicktoons), Canadá (YTV), Australia (Nickelodeon), Japón (Disney Channel), Filipinas (ABS y CBN), Malasia (TV3), Indonesia (RCTI), Oriente Medio (Universal Art. Prod.), Asia-Pacífico (Disney Channel).

1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.

La estrategia de ZINKIA es crear marcas a través de la producción de contenidos audiovisuales e interactivos.

Esto lo consigue involucrando desde las primeras fases de definición de un nuevo contenido audiovisual, al equipo de desarrollo de marcas, que analiza las posibilidades comerciales del mismo, no solamente en cuanto a distribución del contenido audiovisual, sino como vehículo para crear una marca con largo recorrido internacional.

Las premisas con las que trabaja ZINKIA en todos sus proyectos son:

- Internacionalización de los conceptos: ZINKIA trata de desarrollar sus contenidos de manera que no se contemplen diferencias culturales, facilitando con un mero doblaje la distribución en cualquier país o territorio.
- Máxima calidad en la producción: ZINKIA cuida al máximo la producción de sus productos, empleando para ello en todas sus fases personas de reconocido prestigio en el sector (guionistas, diseñadores, ...)
- Vanguardia tecnológica: ZINKIA es una empresa con un componente tecnológico notorio que se plasma en la calidad de sus contenidos tanto de animación como interactivos, y es capaz de adaptar sus productos a cualquier canal o plataforma que los vaya a distribuir.
- Eficiente gestión comercial: ZINKIA vende sus productos en más de 100 países
- Vinculación a grandes Compañías: ZINKIA ha contado con empresas de relieve como ITV/GRANADA y XILAM para la producción de sus series. Además ha desarrollado contenidos interactivos para las empresas más importantes del sector (Sony, Nintendo, entre otros)

- Marketing y promoción ligado al contenido: ZINKIA sigue una estrategia multicanal para llevar a cabo la promoción y marketing de sus contenidos, utilizando TV, Internet ...

La incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en expansión que la Sociedad tiene prevista realizar, se valora como una ventaja competitiva relevante, ya que facilita el acceso directo de la Compañía al mercado de capitales, lo que proporciona una mayor capacidad de financiación de proyectos y otorga una visibilidad que se espera favorezca la expansión de la Compañía.

1.8. En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares.

Como se ha puesto de manifiesto en los apartados anteriores del presente Documento, la dependencia de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. respecto a marcas y diseños, es muy elevada. En consecuencia, la Sociedad es consciente de la importancia de protegerlas a través del registro, para otorgar a la empresa el derecho exclusivo a impedir que terceros comercialicen productos idénticos o similares con la misma marca o utilizando una marca tan similar que pueda crear confusión.

Asimismo, el registro de las marcas y diseños es fundamental para proteger las inversiones que realiza la Sociedad en el desarrollo del producto, tal y como puede verse en el apartado 1.10 del presente Documento, evitando que las mismas resulten infructuosas o puedan ser utilizadas por sus rivales, confundiendo a sus clientes y dañando su reputación e imagen.

Dado el valor de las marcas y diseños y la importancia que pueden tener para el éxito de un producto en el mercado, para ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. ha sido crucial asegurarse de que las marcas y diseños estén registrados en el mercado o los mercados pertinentes, tal y como se recoge en el Anexo I del presente Documento, en el que se describen tanto las marcas y diseños concedidos y en vigor, como aquellos que están en tramitación.

Con motivo de la admisión a cotización en el MAB-EE, ZINKIA ha encargado una revisión legal, realizado por Ramón y Cajal Abogados que no ha identificado ninguna contingencia en relación con este apartado, salvo lo dispuesto en el apartado 1.19.6 posterior del presente Documento. Ver información adicional en el punto 4.2 posterior del presente Documento.

1.9. Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos...).

1.9.1 Nivel de diversificación de clientes

Las ventas de ZINKIA se concentran en un número reducido de clientes, debido al modelo de negocio de la Compañía consistente en la comercialización de sus productos y contenidos a través de licenciatarios y agentes comerciales.

Detalle de la Cifra de negocio por clientes 2007-2008 (importes en euros)

Cliente	2008 (euros)	%	Cliente	2007 (euros)	%
GRANADA-BANDAI	1.043.896,10	28%	GRANADA-BANDAI	895.910,09	21%
EL OCHO, LICENCIAS Y PROMOCIONES, S.L.	774.889,87	21%	BIG PICTURE AUDIOVISUAIS LDA	716.123,99	17%
BIG PICTURE AUDIOVISUAIS LDA	400.825,42	11%	GRANADA VENTURES LIMITED	641.045,74	15%
GRANADA VENTURES LIMITED	246.003,59	7%	EL OCHO, LICENCIAS Y PROMOCIONES, S.L.	480.580,42	11%
SONY COMPUTER ENT ESPAÑA, S.A.	205.477,50	6%	RTI SPA	280.800,00	7%
INDELPA, S.A.	150.894,59	4%	HEINEKEN ESPAÑA	164.522,24	4%
EDITORIAL PLANETA, S.A.	137.206,16	4%	SONY COMPUTER ENT ESPAÑA, S.A.	153.000,00	4%
VIRGIN PLAY ESPAÑA	129.729,00	3%	XILAM ANIMATION, S.A.	136.440,26	3%
SDAD MERCANTIL ESTATAL TVE, S.A.	67.600,00	2%	MUTE SONG, LTD	103.751,39	2%
ESTAMPARIA TEXTIL ADALBERTO, S.A.	56.076,37	2%	DISCOVERY COMMUNICATIONS, INC	102.213,70	2%
Otros	511.743,97	14%	Otros	515.303,95	12%
TOTAL	3.723.952,55	100%	TOTAL	4.189.691,78	100%

Esta concentración no supone un riesgo comercial relevante para la Compañía, puesto que sus clientes funcionan como meros distribuidores, y hay otros operadores en el mercado con similares características.

GRANADA-BANDAI recoge los ingresos generados por el contrato con BANDAI en España y facturados por GRANADA a través del contrato firmado por entre GRANADA, BANDAI y ZINKIA.

El Ocho, Licencias y Promociones es una sociedad que realiza funciones de agente comercial para la comercialización de licencias que ZINKIA no concede de forma directa en España.

GRANADA VENTURES (denominado a efectos de este Documento como ITV/GRANADA) es socio coproductor de ZINKIA y comercializa POCOYÓ en territorios de todo el mundo, salvo España, Italia, Portugal, Latinoamérica (entendiendo por tal al continente americano, salvo USA, Canadá, y ciertos derechos con respecto a las islas del Caribe) y China, con determinadas limitaciones, donde esta labor es realizada por ZINKIA de manera directa. Los ingresos recogidos en la tabla se refieren tanto a ingresos derivados de su actividad de coproducción, como a ingresos derivados de su actividad comercial. Los ingresos del ejercicio 2007 corresponden mayoritariamente a coproducción y en 2008 a actividad comercial.

Big Picture es licenciataria para la comercialización de DVD de POCOYÓ en España.

Es de destacar que la marca POCOYÓ genera considerablemente más ingresos en los territorios en los que ZINKIA explota directamente la marca, que en los territorios explotados por ITV/GRANADA, aún a pesar de que la importancia económica de estos últimos es mayor.

1.9.2 Concentración de productos

Tal y como se ha detallado en el apartado 1.6 del presente Documento, POCOYÓ y SHURIKEN SCHOOL son las marcas que actualmente está explotando ZINKIA, y que generan la mayor parte de los ingresos de la Compañía, tal y como se puede observar en la información siguiente:

Importe neto de la cifra de negocio (en euros)	2006	2007	2008
Animación Infantil	19.072,90	-	20.006,25
Contenidos Interactivos	497.685,05	498.146,56	365.659,63
Explotación de marcas	2.202.979,75	3.669.744,62	3.281.934,44
Otros	2.726,97	21.800,59	56.352,23
Total	2.722.464,67	4.189.691,77	3.723.952,55
Reparto de los ingresos por áreas de negocio (%)	2006	2007	2008
Animación Infantil	0,7%	0,0%	0,5%
Contenidos Interactivos	18,3%	11,9%	9,8%
Explotación de marcas	80,9%	87,6%	88,1%
Otros	0,1%	0,5%	1,5%
Explotación de marcas (en euros)	2006	2007	2008
POCOYÓ	1.846.686,91	3.160.870,39	3.279.531,61
SHURIKEN SCHOOL	356.292,84	508.874,23	2.402,83
Total	2.202.979,75	3.669.744,62	3.281.934,44
Reparto de la explotación de marcas	2006	2007	2008
POCOYÓ	83,8%	86,1%	99,9%
SHURIKEN SCHOOL	16,2%	13,9%	0,1%

Nota: Los datos recogidos en esta tabla difieren para los ejercicios 2007 y 2008 respecto de los detallados en la tabla del apartado 1.14.1.1 del presente Documento. Las diferencias se deben a que los ingresos generados por POCOYÓ reflejados en esta tabla, incluyen los ingresos derivados de la explotación de los derechos musicales de la serie, mientras que en las cifras proyectadas (recogidas en el apartado 1.14.1.1), estos ingresos se recogen en la partida *Otros ingresos*.

En el último ejercicio, los ingresos derivados de SHURIKEN SCHOOL han caído debido a que ZINKIA es titular tan sólo del 25% de los derechos de propiedad intelectual, perteneciendo el 75% restante a XILAM, lo que dificulta la gestión de la marca, dados los diferentes objetivos y estrategias de XILAM y ZINKIA al respecto. En

el apartado 1.6.3 del presente Documento se incluye más información sobre el contrato suscrito entre XILAM y ZINKIA.

Uno de los destinos previstos de los fondos que se obtengan de la ampliación de capital van destinados a tratar de adquirir a XILAM el 75% de los derechos de propiedad de SHURIKEN SCHOOL, lo que se prevé redundará en la obtención de ingresos adicionales por esta vía.

1.9.3 Principales contratos de licencia y agencia

La Sociedad se dedica a licenciar sus productos y obras por todo el mundo bien directamente bien a través de sus agentes, para su distribución a través de múltiples canales.

Actualmente, el contrato de licencia de más relevancia es el contrato suscrito con Bandai, S.A. de fecha 25 de noviembre de 2005:

Contrato	Contrato Marco de Licencia de Juguetes
Partes	Granada Ventures Limited (ITV/GRANADA) y ZINKIA (Licenciantes) Bandai, S.A. (Bandai) (Licenciatario)
Fecha de firma y vigencia	25/11/2005 Duración: 3 años desde el comienzo de emisión en abierto del programa POCOYÓ en cada uno de los países.
Objeto del contrato	Licencia exclusiva de uso de las marcas y derechos de propiedad intelectual para el desarrollo, distribución, promoción, entre otros, de diferentes categorías de juguetes derivados del programa POCOYÓ.
Precio y forma de pago	Precio mínimo garantizado: 1.750.000 euros. El anticipo y los pagos adicionales serán reembolsables contra los pagos de los royalties.
Fuero y Ley aplicable	Ley inglesa. Tribunales del Reino Unido.
Términos y condiciones especialmente relevantes	Territorios ITV/Granada: Reino Unido e Irlanda, Francia, Alemania, Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Dinamarca, Grecia, Suecia, Austria, Finlandia, Chipre, Malta, Estonia, Lituania, Polonia, Suiza, Noruega, Hungría, República Checa, Eslovaquia, Eslovenia y Oriente Medio. Territorios ZINKIA: Italia, España y Portugal. Canales de distribución: tiendas minoristas.

Otros contratos relevantes son:

Contrato	Contrato de Desarrollo y Distribución de Videojuego
Partes	ZINKIA y VIRGIN PLAY ESPAÑA, S.A.
Producto	Videojuego "Hello POCOYÓ" en la plataforma Nintendo DS
Fecha de firma y vigencia	13/09/2007 5 años desde la fecha de firma del contrato, prorrogable anualmente.
Objeto del contrato	Producción y desarrollo: ZINKIA produjo y desarrolló el Juego para la plataforma Nintendo DS en idioma inglés y español y lo entregó al licenciatario el 30/09/2008. ZINKIA es titular de todos los derechos de Propiedad Intelectual sobre el Juego. Virgin Play España tiene una licencia exclusiva para la explotación (distribución, promoción, venta, etc.) directa o indirecta en la plataforma Nintendo DS en formato NDS, en idioma español e inglés y en todo el mundo.
Precio y forma de pago	Royalty: 5% sobre los ingresos generados por la venta del Juego en cada territorio una vez haya recuperado el licenciatario la inversión realizada en

	la producción del Video juego así como los pagos a terceros atribuibles a la explotación. El licenciatario entregará a ZINKIA el 50% sobre los ingresos netos obtenidos por la venta y distribución.
Fuero y Ley aplicable	Ley Española. Tribunales de Madrid.

Contrato	Contrato de Desarrollo y Distribución de Videojuego
Partes	ZINKIA y Sony Computer Entertainment Europe Ltd.
Producto	Videojuego "PlayChapas" en la plataforma Sony PSP
Fecha de firma y vigencia	26/05/2008 10 años desde la fecha de firma del contrato, prorrogable anualmente.
Objeto del contrato	ZINKIA produjo y desarrolló el Juego en los formatos UMD para su uso en la consola Play Station Portable ("PSP") y formato digital para su distribución a través de PSN (Play Station Network) para la consola PSP. ZINKIA es titular de todos los derechos de Propiedad Intelectual sobre el Videojuego. Sony tiene una licencia para la reproducción, explotación y distribución directa o indirecta del Juego los formatos UMD y PSN para su uso en la consola PSP en los idiomas español, portugués e italiano y en los territorios de España, Portugal e Italia. El 15% de la Marca Playchapas pertenece a ZINKIA y el 85% restante a Sony.
Precio y forma de pago	Sony pagará a ZINKIA los gastos de producción hasta un total de 352.656 euros. Royalty: 15% sobre los ingresos netos por la venta del Juego en formato UMD (deducidos los gastos incurridos recogidos en el contrato), en España, y un 20% en relación con aquellos realizados en Portugal e Italia; además 15% sobre los ingresos netos de las ventas del Juego en formato digital para su distribución a través de PSN.
Fuero y Ley aplicable	Ley Española. Tribunales de Madrid.

Contrato	Licencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y Editorial Planeta
Fecha de firma y vigencia	Octubre 2008 - Diciembre. 2010
Objeto del contrato	Distribución Libros
Precio y forma de pago	Royalty: 8% sobre el precio final de venta 60% sobre el beneficio por cesión de textos a terceros 50% de los derechos de remuneración Mínimo Garantizado: € 115.000
Territorios	España y Portugal

Contrato	Licencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y Big Picture
Fecha de firma y vigencia	Noviembre 2006 - Mayo 2013 (tres contratos)
Objeto del contrato	Distribución de DVD
Precio y forma de pago	Royalty: 20% ventas netas retail 15% ventas netas no retail Mínimos garantizados: € 275.000 (tres contratos)
Territorios	España y Andorra

Contrato	Agencia
-----------------	---------

Partes	Zinkia Entertainment S.A. y El Ocho Licencias y Promociones, S.L.
Fecha de firma y vigencia	Marzo 2009 - Diciembre 2011
Objeto del contrato	Agente de Licencias
Precio y forma de pago	25% sobre facturación neta de licencias de productos domésticos 15% de la facturación neta de acuerdos promocionales <u>En acuerdos multiterritoriales que incluyen España:</u> 12,5% de los ingresos netos de acuerdos en territorios de ZINKIA Lo que se pacte en relación a acuerdos en territorios de Granada
Territorios	España y Andorra

Contrato	Agencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y Televisa S.A. de C.V.
Fecha de firma y vigencia	Enero 2008 - Diciembre 2010
Objeto del contrato	Agente de Licencias
Precio y forma de pago	Comisiones para ZINKIA sobre ingresos brutos: 30% acuerdos de licencia 25% acuerdos promocionales 20% acuerdos sobre juguetes 10% derechos de publicidad 10% derechos de video 12,5% nuevas licencias a nivel mundial negociadas por Granada que incluyan el territorio 15% acuerdos iniciados por ZINKIA 15% de la comisión por licencias multiterritoriales concluidas por un tercer Agente 15% sobre licencias multiterritoriales concluidas por el Agente para otros países
Territorios	México

Contrato	Agencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y The Copyright Promotions Licensing Group, Ltd.
Fecha de firma y vigencia	Junio 2006 - Mayo 2009 (en proceso de renovación)
Objeto del contrato	Agente de Licencias
Precio y forma de pago	Comisiones para ZINKIA sobre beneficios totales: 25% licencias de productos domésticos 25% acuerdos promocionales 12,5% nuevas licencias a nivel mundial negociadas por Granada que incluyan el territorio 12,5% acuerdos de licencia iniciados por ZINKIA 15% de la comisión por licencias multiterritoriales concluidas por un tercer agente
Territorios	Portugal

Contrato	Agencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y Exim Licensing USA Inc.
Fecha de firma y vigencia	Enero 2008 - Diciembre 2010
Objeto del contrato	Agente de Licencias
Precio y forma de pago	Comisiones para ZINKIA sobre ingresos brutos : 30% licencias de productos domésticos 25% acuerdos promocionales en el territorio 20% acuerdos publicitarios en el territorio 12,5% nuevas licencias a nivel mundial negociadas por Granada que incluyan el territorio 12,5% acuerdos de licencia iniciados por ZINKIA

	15% de la comisión por licencias multiterritoriales concluidas por un tercer agente
Territorios	Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guayana, Guayana Francesa, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Surinam, Uruguay y Venezuela.

Contrato	Agencia
Partes	Zinkia Entertainment S.A. y Beijing BTV Kaku Cartoon
Fecha de firma y vigencia	7 años desde inicio de emisión
Objeto del contrato	Agente de Licencias
Precio y forma de pago	Comisiones para ZINKIA sobre ingresos brutos : 70%
Territorios	China

1.10. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver punto 1.19) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.

1.10.1. Principales inversiones del Emisor en los ejercicios 2006-2008

A continuación se detallan las inversiones llevadas a cabo por ZINKIA en los ejercicios 2006 a 2008, ambos inclusive, de acuerdo a la información financiera facilitada en el apartado 1.19 del presente Documento. El principal destino de los fondos obtenidos por la sociedad ha sido la inversión en sus propias marcas (inmovilizado inmaterial).

ZINKIA, siguiendo la normativa contable española y las recomendaciones de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA), lleva a cabo la activación de aquellos gastos en los que incurre en su actividad de investigación y desarrollo de nuevos productos.

A tal efecto, la normativa contable establece que se podrán activar los gastos de investigación y desarrollo cuando concurren las siguientes circunstancias:

- o Estar individualizados por proyectos y su coste establecido para su atribución temporal
- o Tener motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad del proyecto.

ZINKIA, cumpliendo con estos requisitos, lleva a cabo la activación de gastos que quedan recogidos en las diferentes partidas de Inmovilizado Intangible y como contrapartida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias bajo el epígrafe de Trabajos realizados para el Inmovilizado.

El **activo no corriente** de ZINKIA se ha multiplicado por 2,5 veces en los últimos 3 años a medida que la Compañía ha realizado inversiones en el desarrollo de sus productos.

ACTIVO NO CORRIENTE	2005	2006	2007	2008
<i>Gastos de establecimiento</i>	17.906	26.314	20.401	-
I. Inmovilizado intangible	4.217.025	6.828.216	7.886.021	8.277.424
3. Patentes, licencias, marcas y similares	2.463.943	5.225.205	6.191.386	5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas	129.087	136.719	75.166	89.928
6. Investigación	1.623.995	1.466.293	1.619.469	2.504.877
II. Inmovilizado material	67.891	85.295	108.894	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmov.material	67.891	85.295	108.894	101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	0	283
IV. Inversiones emp.grupo y asoc. l/p	932	2.343	3.006	3.006
1. Instrumentos de patrimonio	932	2.343	3.006	3.006
V. Inversiones financieras l/p	6.989	6.310	74.874	38.280
1. Instrumentos de patrimonio	6.310	6.310	18.207	38.280
2. Créditos a terceros	679	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	56.667	0
VI. Activos por impuesto diferido	0	0	0	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	0	57.484
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.310.743	6.948.479	8.093.196	10.931.060

El principal activo es el **inmovilizado intangible** que, en 2008, representa un 75,7% del activo no corriente y comprende:

- Los productos ya finalizados y registrados como marcas
- Los gastos de investigación y desarrollo en que se incurre para el desarrollo de nuevos productos
- Otros productos finalizados y en explotación que no han sido protegidos por licencias, patentes o marcas.

La evolución del inmovilizado intangible representa fundamentalmente los gastos en los que incurre ZINKIA para el desarrollo de sus productos:

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	2005	2006	2007	2008
Patentes, licencias, marcas y similares	3.004.808	6.288.084	8.176.076	8.781.401
Aplicaciones Informáticas	302.315	380.366	356.466	408.393
Investigación	1.666.493	1.563.862	1.795.043	2.724.241
TOTAL COSTE	4.973.616	8.232.312	10.327.586	11.914.036
Patentes, licencias, marcas y similares	-540.866	-1.062.880	-1.984.690	-3.098.781
Aplicaciones Informáticas	-173.228	-243.647	-281.300	-318.466
Investigación	-42.499	-97.569	-175.575	-219.364
TOTAL AMORTIZACIÓN	-756.592	-1.404.096	-2.441.564	-3.636.611
TOTAL NETO	4.217.025	6.828.216	7.886.021	8.277.424

El negocio de la Compañía requiere una continua inversión en el desarrollo de nuevos productos que, una vez finalizados, pueden ser registrados como propiedad intelectual para garantizar la utilización y explotación exclusiva por parte de ZINKIA.

La amortización acumulada del inmovilizado intangible supone un 31% de su coste bruto. Los plazos de amortización de estos activos oscilan entre 3 y 5 años, siguiendo la normativa contable española.

La Compañía no distingue entre Investigación y Desarrollo, clasificando en la partida *Investigación* también proyectos en fase de desarrollo.

Los proyectos en fase de desarrollo cuyos costes se activan en esta partida corresponden a proyectos que se están desarrollando con medios propios de la empresa, que se encuentran perfectamente identificados de forma individualizada y de los que se tienen ciertas garantías sobre su viabilidad técnica y rentabilidad económica.

Los proyectos incluidos en esta partida cuyo desarrollo ha finalizado se mantienen contabilizados en esta partida cuando son viables y se están explotando sin que se haya procedido a su registro como propiedad intelectual.

En el caso de que se determine que el proyecto no es viable o rentable ZINKIA da de baja los gastos activados, y dicho importe se considera gasto del ejercicio.

Los movimientos que se han producido en los últimos ejercicios en la partida de *Investigación*, se detallan en la tabla siguiente:

INVESTIGACION	2005	2006	2007	2008
COSTE				
Saldo inicial	2.460.606	1.666.493	1.563.862	1.795.043
Adiciones o dotaciones	2.170.393	3.122.516	1.777.863	1.534.523
Bajas		-24.863		
Trasposos	-2.964.506	-3.200.285	-1.546.681	-605.325
Saldo final	1.666.493	1.563.862	1.795.043	2.724.241
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo inicial	0	-42.499	-97.569	-175.575
Adiciones o dotaciones	-38.539	-55.070	-78.006	-43.790
Bajas	0			
Trasposos	-3.960			
Saldo final	-42.499	-97.569	-175.575	-219.364
NETO	1.623.995	1.466.293	1.619.469	2.504.877

Los importes contabilizados como *patentes, licencias, marcas y similares* corresponden al coste de producción de los gastos de investigación y desarrollo finalizados y debidamente inscritos en los correspondientes registros de las marcas.

Los movimientos que se han producido en esta partida en los últimos años se detallan en la tabla siguiente:

PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y SIM.	2005	2006	2007	2008
COSTE				
Saldo inicial	40.303	3.004.808	6.288.084	8.176.076
Adiciones o dotaciones		82.991	341.311	
Bajas				
Trasposos	2.964.506	3.200.285	1.546.681	605.325
Saldo final	3.004.808	6.288.084	8.176.076	8.781.401
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo inicial	-3.960	-540.866	-1.062.880	-1.984.690
Adiciones o dotaciones	-540.866	-522.014	-921.810	-1.114.091
Bajas				
Trasposos	3.960			
Saldo final	-540.866	-1.062.880	-1.984.690	-3.098.781
NETO	2.463.943	5.225.205	6.191.386	5.682.620

A cierre de los ejercicios 2005 a 2008 el activo clasificado como patentes, licencias, marcas y similares incluía los siguientes elementos:

	Saldo 2005	Saldo 2006	Saldo 2007	Saldo 2008
POCOYÓ	3.004.808	4.742.930	6.353.490	6.353.490
SHURIKEN SCHOOL		1.545.155	1.572.587	1.572.587
SHURIKEN SCHOOL SPECIAL			250.000	250.000
HELLO POCOYÓ DS				248.667
POCOYO Y EL CIRCO ESPACIAL				356.658
TOTAL	3.004.808	6.288.084	8.176.077	8.781.401

Las aplicaciones informáticas supusieron un peso importante de las inversiones de la Compañía en los primeros años de vida, pero actualmente las inversiones anuales son menores en comparación con otros epígrafes del balance:

APLICACIONES INFORMÁTICAS	2005	2006	2007	2008
COSTE				
Saldo inicial	301.120	302.315	380.366	356.466
Adiciones o dotaciones	3.571	78.051		51.928
Bajas	-2.377			
Trasposos			-23.900	
Saldo final	302.315	380.366	356.466	408.393
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo inicial	-111.954	-173.228	-243.647	-281.300
Adiciones o dotaciones	-61.673	-70.419	-55.594	-37.166
Bajas	400			
Trasposos			17.941	
Saldo final	-173.228	-243.647	-281.300	-318.466
NETO	129.087	136.719	75.166	89.928

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en 5 años.

1.10.2. Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

Las inversiones futuras previstas por la Compañía quedan recogidas en el apartado 1.14 posterior del presente Documento.

Se trata de inversiones previstas aunque no comprometidas, ya que las inversiones que realiza la empresa se llevan a cabo mediante desarrollo interno. Estas inversiones se llevarán a cabo con los fondos actuales de que dispone la Compañía y su correspondiente generación de caja.

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor.

La tabla siguiente recoge la única filial del Emisor a la fecha de este Documento Informativo, detallado su denominación social, el domicilio, el porcentaje de participación directa o indirecta de la Sociedad y el capital social de la filial:

Nombre	Domicilio	Porcentaje de Participación			Capital Social
		Directa	Ind.	Total	
SONOCREW S.L.	Madrid C/Infantas 27	100%		100%	3.006.-€

SONOCREW S.L. se constituyó el 11 de junio de 2002, como editorial musical cotitular de los derechos de propiedad intelectual sobre obras musicales. SONOCREW, S.L. es miembro de la Sociedad General de Autores y Editores (SGAE). Los ingresos de SONOCREW S.L. no son significativos en los ingresos totales del Emisor.

Asimismo, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. abrió en febrero de 2006 (fecha de concesión el 21 de febrero de 2006) una Oficina de Representación en Pequín (China) para la presentación y promoción de los productos de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. en este país. Conforme a los requisitos legales exigidos en la normativa china, la Oficina de Representación tiene un ámbito de actuación limitado, no pudiendo realizar actividades más allá de la promoción de productos de su matriz (ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.). Los ingresos de la Oficina de Representación en Pekín actualmente no son significativos en los ingresos del Emisor. ZINKIA tiene previsto filializar dicha oficina de representación que, de este modo, pasaría a ser una sociedad mercantil de nacionalidad china íntegramente participada por ZINKIA, con el fin de facilitar la gestión de los negocios y los flujos financieros de las actividades de ZINKIA en China.

1.12. Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor.

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008, la Sociedad, dada su actividad, no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

1.13. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento.

En el apartado 1.19 del presente Documento se incluye la información económico-financiera más relevante de la sociedad ZINKIA, relativa al primer trimestre de 2009. Adicionalmente, las cuentas a 31 de marzo de 2009 de la sociedad elaboradas siguiendo la normativa contable vigente, y revisadas por los auditores de la Compañía, GARRIDO AUDITORES S.L., se recogen en el Anexo V del presente Documento.

1.14 En el caso de que, de acuerdo con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil o a voluntad del Emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos).

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso de informar al mercado, a través del MAB, en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes diferirán significativamente de los previstos y estimados.

1.14.1 Datos previsionales 2009-2015 pre-ampliación de capital

El presente epígrafe contiene los estados financieros proyectados de la Compañía ZINKIA para los ejercicios 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015.

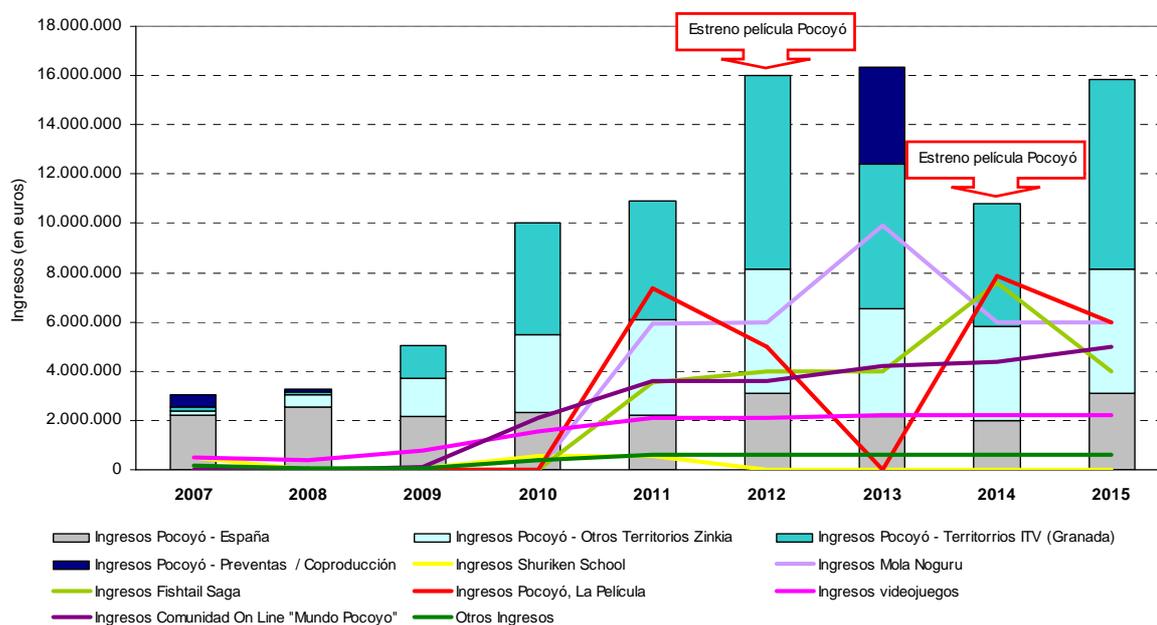
1.14.1.1 Previsiones de Ingresos pre-ampliación de capital

<i>Euros</i>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS TOTALES	6.194.287	5.402.228	9.557.601	25.190.242	42.984.724	47.019.286	49.846.483	43.975.311	39.729.000
VENTAS	4.189.692	3.723.953	6.199.966	14.662.600	34.561.210	37.304.000	37.253.141	39.379.139	39.654.000
Ingresos Pocoyó	3.025.647	3.225.855	5.040.833	10.037.600	10.894.000	15.979.000	16.343.071	10.822.000	15.854.000
España	2.197.929	2.512.334	2.181.804	2.330.000	2.200.000	3.100.000	2.175.000	1.975.000	3.100.000
Otros Territorios Zinkia	213.568	468.101	1.534.029	3.132.000	3.915.000	5.037.000	4.387.000	3.840.000	5.062.000
Territorios ITV (Granada)	120.028	136.764	1.325.000	4.575.600	4.779.000	7.842.000	5.871.000	5.007.000	7.692.000
Preventas / Coproducción	494.123	108.656	-	-	-	-	3.910.071	-	-
Ingresos Shuriken School	508.874	2.403	69.133	550.000	550.000	-	-	-	-
España	52.800	-	69.133	550.000	550.000	-	-	-	-
Otros Territorios Zinkia	319.634	-	-	-	-	-	-	-	-
Territorios Xilam	136.440	2.403	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Mola Noguru	-	-	-	-	5.910.071	6.000.000	9.910.071	6.000.000	6.000.000
Explotación	-	-	-	-	2.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Preventas	-	-	-	-	3.910.071	-	3.910.071	-	-
Ingresos Fishtail Saga	-	-	-	-	3.562.860	4.000.000	4.000.000	7.562.860	4.000.000
Explotación	-	-	-	-	-	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Preventas	-	-	-	-	3.562.860	-	-	3.562.860	-
Ingresos Pocoyó, La Película	-	-	-	-	7.344.280	5.000.000	-	7.844.280	6.000.000
Explotación	-	-	-	-	2.500.000	5.000.000	-	3.000.000	6.000.000
Preventas	-	-	-	-	4.844.280	-	-	4.844.280	-
Ingresos Desarrollos Interactivos	498.147	365.660	1.050.000	3.675.000	5.700.000	5.725.000	6.400.000	6.550.000	7.200.000
Videojuegos	498.147	365.660	800.000	1.550.000	2.100.000	2.100.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000
Comunidad On Line "Mundo Pocoyo"	-	-	250.000	2.125.000	3.600.000	3.625.000	4.200.000	4.350.000	5.000.000
Otros Ingresos	157.024	130.035	40.000	400.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
ACTIVACIONES Y SUBVENCIONES	2.004.596	1.678.275	3.357.635	10.527.642	8.423.514	9.715.286	12.593.341	4.596.171	75.000

Nota: Los datos recogidos en esta tabla difieren para los ejercicios 2007 y 2008 respecto de los detallados en la tabla del apartado 1.9.2 del presente Documento. Las diferencias se deben a que los ingresos generados por POCOYÓ reflejados en la tabla del apartado 1.9.2, incluyen los ingresos derivados de la explotación de los derechos musicales de la serie, mientras que en las cifras proyectadas (recogidas en el presente apartado), estos ingresos se recogen en la partida *Otros ingresos*.

La proyección de ingresos de la Compañía está desglosada en función de los contenidos y marcas que ya se encuentran en explotación o que se desarrollarán durante los próximos años.

Un aspecto altamente relevante en la proyección de ingresos es que la naturaleza del negocio de ZINKIA hace que sus ventas no sean uniformes a lo largo del tiempo, puesto que están condicionadas por la entrada en explotación de los contenidos que desarrolla. Asimismo, la entrada en explotación de determinados contenidos, como los largometrajes de POCOYÓ, puede generar una reactivación de la difusión de la marca y, por tanto, aumentos en otras líneas de negocio. Estos factores hacen que en los ingresos proyectados no se observe una tendencia o crecimiento lineal en el tiempo.



En el caso de POCOYÓ, los ingresos se han desglosado por mercados geográficos (para contenidos ya en explotación) y por nuevos productos desarrollados (tercera temporada de la serie). Para el resto de productos se han distinguido los ingresos que se espera obtener en concepto de preventas (anticipos de clientes) y los que se obtendrán durante su explotación.

- **POCOYÓ.** Las proyecciones contemplan los ingresos derivados de la gestión de la marca a través de la explotación de licencias. El principal condicionante de las proyecciones son los estrenos de los largometrajes, que ZINKIA estima que aumentarán y reactivarán la marca, de forma que se incrementarán las ventas por la gestión de marcas y otros conceptos asociados a POCOYÓ.
 - **España.** Los ingresos se mantienen estables, en un rango comprendido entre 2,18 y 2,33 millones de euros, hasta 2012, año en que con el estreno de la película, se espera un crecimiento de ventas del 41%, respecto a 2011. El rango en el que se mueven las ventas proyectadas entre 2009 y

2011 se encuentra en línea con las referencias de ventas de POCOYÓ en los años 2007 y 2008.

En 2013 y 2014 se espera un decrecimiento de los ingresos hasta el estreno del segundo largometraje en 2014, en el que la difusión de la marca debe de servir de catalizador para un nuevo incremento de ingresos hasta los niveles de 2012.

- **Otros territorios gestionados por ZINKIA (Latinoamérica, Portugal, Italia y China).** Se han asumido importantes crecimientos hasta 2011, basados en el aumento de la difusión de la marca, que va con retraso respecto a España. Según aumente la difusión de la marca POCOYÓ, se ha estimado que se conseguirán nuevos contratos de ventas de licencias y los ya existentes alcanzarán su auge. Como referencia, los ingresos proyectados en 2009 para el conjunto de territorios gestionados por ZINKIA, excepto España son un 30% inferior a las ventas por gestión de la marca POCOYÓ en España en 2007 (primer año de explotación comercial de la marca).

En los principales territorios proyectados en las estimaciones, ya se han firmado en los últimos meses los contratos clave para el lanzamiento comercial de la marca (TV en abierto, juguetes, DVD, libro).

Al igual que en España, los crecimientos de ventas en 2012 y 2015 corresponden al estreno de los largometrajes. Los ingresos máximos proyectados en estos dos años son reducidos si se comparan con los proyectados para España en estas mismas fechas, teniendo en cuenta los factores socio-económicos (población, PIB, renta, entre otros) de todos estos territorios considerados en su conjunto, que hacen que el mercado potencial de la marca sea muy superior en estos casos.

- **Territorios ITV/GRANADA.** Los territorios ITV incluyen todos los países del mundo no gestionados directamente por ZINKIA, entre ellos mercados tan relevantes como Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Japón. Las ventas proyectadas siguen la tendencia del resto de territorios. Los crecimientos entre 2009 y 2011 consideran un aumento en la comercialización de las marcas por parte de ITV/GRANADA fundamentalmente por el inicio de la explotación en Estados Unidos y Francia. El tamaño del mercado potencial del conjunto de países considerados es muy superior al de España, sin embargo la expectativa de ingresos de las proyecciones representa entre un 0,6 y 2,7 veces España (en 2009 y 2013 respectivamente).
- **Temporada 3 de POCOYÓ.** Se han proyectado únicamente las preventas, anticipos de clientes con que se financia la producción de la serie, que se prevé que se estrene en 2013. De acuerdo a la política habitual de ZINKIA, se ha considerado que las preventas suponen un 60% del coste de la producción de la temporada. El efecto indirecto de aumento en las ventas de explotación de la marca está considerado en las anteriores líneas de ingresos

- **SHURIKEN SCHOOL.** Las proyecciones de ventas contemplan la gestión de la marca exclusivamente en España. SHURIKEN SCHOOL se empezó a emitir en el último trimestre de 2008 en TVE y la primera campaña de producto basada en la marca será en las Navidades de 2009, por lo que los ingresos para este ejercicio son muy reducidos. En 2010 y 2011 se han considerado unos ingresos anuales totales de 550.000 euros, lo que supone un 25% de las ventas conseguidas por POCOYÓ en España en 2007.
- **MOLA NOGURU.** La serie se encuentra en estos momentos en fase de desarrollo. Se prevé la entrada en explotación de la primera temporada para el cuarto trimestre de 2011 y la emisión y puesta en explotación de una segunda para 2013. Las preventas consideradas suponen un 60% del coste de desarrollo y producción de cada temporada.

Los ingresos de explotación consideran las ventas por gestión de la marca en todo el mundo y suponen el lanzamiento simultáneo de la serie en los principales mercados internacionales, a diferencia del lanzamiento de POCOYÓ que fue escalonado en el tiempo en función del país de emisión.

- **FISHTAIL SAGA.** La serie se encuentra en estos momentos en fase de desarrollo. Se prevé la entrada en explotación de la primera temporada para el primer trimestre de 2012 y el desarrollo y puesta en explotación de una segunda para 2014. Las preventas consideradas suponen un 60% del coste de desarrollo y producción de cada temporada.

Los ingresos de explotación consideran las ventas por gestión de la marca en todo el mundo y suponen el lanzamiento mundial de la serie. En 2011 no se han considerado ventas por explotación, debido a que el estreno se realizará a final de año y la serie no habrá tenido prácticamente difusión.

Las proyecciones de FISHTAIL SAGA contemplan ventas inferiores a las de MOLA NOGURU. El motivo es que MOLA NOGURU es una serie dirigida a un público preescolar y tiene un mayor mercado potencial para las ventas por cesiones de licencias.

- **POCOYÓ, La película.** Esta partida incluye los ingresos derivados de la explotación del contenido en todo el mundo, en todo tipo de ventana (TV abierto, TV pago, salas de cine,...). El largometraje de POCOYÓ se está comenzando a desarrollar durante 2009 y se espera que sea estrenado en las Navidades de 2011. Posteriormente está prevista la producción de un segundo largometraje que se estrenará en 2014. La proyección del Cortometraje cinematográfico ya estrenado ha tenido buena aceptación y ha servido como test de producto para la producción de largometrajes.

Los ingresos de explotación proyectados excluyendo preventas de derechos son de 7,5 millones de euros para la primera película y 9 millones de euros para la segunda. En estos ingresos se consideran subvenciones a la producción, subvenciones a la taquilla, derechos de emisión en televisión en abierto, derechos de emisión en televisión de pago, derechos de distribución en salas cinematográficas a nivel mundial.

- **Desarrollos interactivos: Videojuegos.** ZINKIA tiene dos equipos de desarrollo de videojuegos operativos. El desarrollo de un videojuego en ZINKIA tiene una duración media de 9 meses. ZINKIA vende los derechos de explotación de juegos a un *Publisher*. El precio de venta contempla una parte fija, que es equivalente al coste de desarrollo del producto sobre el que se añade un mark up de un 20% aproximadamente y unos royalties en función de las ventas del videojuego.

Para 2009 se ha considerado que se percibirán 800.000 euros de juegos que se están ya comercializando o iniciarán su comercialización antes de final de año.

A partir de 2009, se supone el desarrollo de dos videojuegos anuales.

- **Desarrollos interactivos: Comunidad on line MUNDO POCOYÓ.** MUNDO POCOYÓ es un contenido interactivo que se está desarrollando actualmente. El acceso *Premium* a la Comunidad de POCOYÓ será de pago y se estima que tendrá un coste de tres euros mensuales por usuario. Los objetivos de ZINKIA son alcanzar 59.000 usuarios aproximadamente en 2010, llegar a 100.000 en 2011 y, a partir de entonces, crecimientos en torno al 15% en los años de estrenos de películas y series e incrementos muy moderados en el resto de años. En las proyecciones no se contemplan ingresos por promociones y acciones cross-marketing.
- **Otros ingresos.** Esta línea de ventas incluye las ventas por derechos musicales y por explotación de marcas de terceros.
- **Subvenciones.** Se han estimado subvenciones anuales de 150.000 euros para 2009 y 75.000 euros para el resto de ejercicios proyectados, basándose en datos históricos.
- **Activaciones** (Proyectos en curso). Las activaciones corresponden a los gastos de personal y otros gastos de explotación en los que ZINKIA incurre para el desarrollo y producción de productos y contenidos con criterios referidos en el apartado 1.10 anterior del presente Documento, y con mayor detalle en el apartado 1.19 posterior del presente Documento.

Desde el inicio del 2009 y hasta la fecha del presente Documento, ZINKIA ha firmado, o están acordados y pendientes de firmar, contratos de cesión de licencias con un importe mínimo garantizado por valor aproximado de 1,46 millones de euros. Esta cifra de negocio es notablemente superior a la facturación a cierre de marzo de 2009. El detalle de estos contratos se incluye en la tabla siguiente:

Actividad comercial en 2009		
Estado de contrato(s)	Territorio	Mínimo garantizado
Firmado	España y Portugal	315.000 €
Firmado	España y Andorra	465.166 €
En proceso de firma	España y Andorra	250.000 €
Total contratos en euros		1.030.166 €
Estado de contrato(s)	Territorio	Mínimo garantizado
Firmado	México	15.000 USD
Firmado	Brasil	265.000 USD
Firmado	Argentina	5.000 USD
En proceso de firma	México	310.000 USD
Total contratos en dólares		595.000 USD
Tipo de cambio \$/€ (08/06/09)		1,39
Importe estimado de contratos Latam en euros		428.058 €
Total importe de contratos 2009		1.458.224 €

1.14.1.2 Previsiones de Gastos de Personal pre-ampliación de capital

La proyección de los gastos de personal distingue entre el equipo fijo de la Compañía y el equipo de producción, que experimenta variaciones en función de si se está desarrollando algún nuevo producto.

El equipo de producción estimado por la sociedad para los próximos ejercicios presenta un importante incremento vinculado al desarrollo de los nuevos productos que se prevén lanzar entre 2011 y 2014.

Cifra media de empleados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Personal Corporativo	31	35	39	40	40	40	40
Personal Producción	173	297	254	254	254	118	27
TOTAL	204	332	293	294	294	158	67

Nota: Los datos de personal recogidos en esta tabla incluyen empleados con contratos laborales y mercantiles.

GASTOS DE PERSONAL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total Equipo Fijo	3.391.425	2.948.441	3.282.082	3.429.293	3.583.557	3.744.840	3.913.779
Total Producciones	2.528.002	6.903.980	5.472.995	6.782.011	8.302.285	2.756.627	-
Otros gastos laborales							
Otros gastos de personal	12.000	12.600	13.080	13.560	14.040	14.640	15.240
Total otros gastos de personal	12.000	12.600	13.080	13.560	14.040	14.640	15.240
TOTAL GASTOS PERSONAL	5.931.427	9.865.021	8.768.157	10.224.864	11.899.882	6.516.107	3.929.019

Nota: Los gastos de personal recogidos en esta tabla incluyen gastos derivados de contratos laborales y mercantiles.

Los mayores gastos de personal se localizan en los siguientes ejercicios:

- 2010: Año en el que se realiza la mayor parte de la producción del largometraje de POCOYÓ y de la primera temporada de la serie de MOLA NOGURU, coincidiendo además con el desarrollo de la primera temporada de FISHTAIL SAGA.
- 2012: Al coincidir el inicio de producción de la segunda temporada de las series MOLA NOGURU y FISHTAIL SAGA con la mayor inversión en la tercera temporada de la serie de POCOYÓ.
- 2013: Año de inicio de la producción del segundo largometraje de POCOYÓ, en el que además se continúa produciendo la tercera temporada de la serie de POCOYÓ y la segunda temporada de las series MOLA NOGURU y FISHTAIL SAGA.

Periodos de gastos de personal en desarrollos de productos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Película POCOYÓ							
Cortometraje POCOYÓ							
POCOYÓ							
Fishtail							
Mola Noguru							
Otros desarrollos							

1.14.1.3 Previsiones de Otros Gastos pre-ampliación de capital

La proyección de otros gastos de explotación está en línea con la evolución de los desarrollos de nuevos productos. Aquellos gastos que no están vinculados a procesos de producción mantienen una tendencia creciente o estable en los próximos años mientras que los gastos de renting de equipos utilizados en las producciones y de servicios profesionales se mueven en línea con la mayor o menor actividad de desarrollo.

Aprovisionamientos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Trabajos Realizados por otras empresas	78.000	81.900	85.020	88.140	91.260	95.160	99.060
Total	78.000	81.900	85.020	88.140	91.260	95.160	99.060
Otros gastos de Explotación	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015
Arrendamientos y cánones	292.900	454.170	470.706	487.242	503.778	524.448	545.118
Renting	86.178	101.207	101.207	101.207	101.207	101.207	101.207
Renting Proyectos	266.000	1.092.000	903.000	1.008.000	1.316.000	469.000	-
Reparaciones y conservación	69.159	91.907	91.907	91.907	91.907	91.907	91.907
Servicios de profesionales independientes	684.612	835.026	1.026.598	1.272.670	1.590.201	2.002.597	2.535.758
Primas de seguros	2.500	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Servicios bancarios y similares	7.200	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Publicidad, propaganda y rr.pp.	136.200	140.760	144.408	148.056	151.704	156.264	160.824
Suministros	92.033	96.635	100.316	103.997	107.679	112.280	116.882
Otros servicios	214.020	246.771	256.172	265.573	274.973	286.724	298.475
Otros gastos proyectos (Alquiler, serv. Prof,...)	563.633	2.456.662	1.972.519	1.850.275	2.900.056	1.295.545	-
Total	2.414.435	5.527.137	5.078.833	5.340.928	7.049.506	5.051.973	3.862.172

Nota: Los gastos de servicios profesionales independientes derivados de empleados de ZINKIA con relación mercantil, no aparecen incluidos en el epígrafe de "Servicios profesionales independientes" de esta tabla, sino que se han reclasificado dentro de los Gastos de personal detallados en el apartado anterior del presente Documento.

1.14.1.4 Previsiones de Amortizaciones pre-ampliación de capital

Las dotaciones a la amortización de inmovilizado han sido proyectadas de acuerdo con la política de amortizaciones actual de la Compañía, manteniendo por tanto los coeficientes de amortización utilizados actualmente en función del elemento de inmovilizado del que se trate.

Los nuevos contenidos audiovisuales que está previsto que se desarrollen y entren en explotación se han amortizado a 5 años.

A.A.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Desarrollo	27.258	362	-	-	-	-	-
Prop. Intelectual	1.248.686	1.283.180	5.280.215	4.985.598	7.220.236	9.595.233	9.555.032
Software	37.255	41.497	38.312	37.669	40.782	30.018	30.000
Maquinaria	1.814	3.140	4.428	5.865	7.305	8.745	10.185
Otras Instalaciones	3.904	4.561	4.126	4.455	3.950	4.670	5.390
Mobiliario	8.780	9.224	8.373	8.334	8.990	9.646	10.188
Hardware	22.828	24.035	25.887	29.377	24.396	24.044	24.000
Otro Inmovilizado	2.364	2.964	3.564	4.164	4.764	5.364	5.964
TOTALES	1.352.890	1.368.964	5.364.904	5.075.463	7.310.424	9.677.720	9.640.759

1.14.1.5 Previsiones de Cuentas de Pérdidas y Ganancias pre-ampliación de capital

P y G (en euros)	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Importe neto cifra de negocios	6.199.965,63	14.662.600,00	34.561.210,00	37.304.000,00	37.253.141,18	39.379.139,42	39.654.000,00
Otros ingresos de explotación	3.357.634,96	10.527.642,01	8.423.514,23	9.715.286,31	12.593.341,44	4.596.171,17	75.000,00
Total Ingresos	9.557.600,59	25.190.242,01	42.984.724,24	47.019.286,31	49.846.482,61	43.975.310,59	39.729.000,00
Aprovisionamientos	78.000,00	81.900,00	85.020,00	88.140,00	91.260,00	95.160,00	99.060,00
Margen Bruto	9.479.600,59	25.108.342,01	42.899.704,24	46.931.146,31	49.755.222,61	43.880.150,59	39.629.940,00
% Margen Bruto / Total ingresos	99,18%	99,67%	99,80%	99,81%	99,82%	99,78%	99,75%
Gastos de personal	5.931.426,82	9.865.021,45	8.768.157,49	10.224.864,02	11.899.881,63	6.516.106,88	3.929.018,55
Otros gastos de explotación	2.414.434,80	5.527.137,34	5.078.833,23	5.340.928,26	7.049.506,03	5.051.973,01	3.862.171,98
EBITDA	1.133.738,98	9.716.183,22	29.052.713,52	31.365.354,03	30.805.834,95	32.312.070,69	31.838.749,47
% EBITDA / Total ingresos	11,86%	38,57%	67,59%	66,71%	61,80%	73,48%	80,14%
Amortizaciones y provisiones	1.352.889,94	1.368.964,02	5.364.904,30	5.075.462,57	7.310.424,06	9.677.720,29	9.640.759,23
EBIT	- 219.150,96	8.347.219,20	23.687.809,22	26.289.891,46	23.495.410,89	22.634.350,40	22.197.990,24
% EBIT / Total ingresos	-2,29%	33,14%	55,11%	55,91%	47,14%	51,47%	55,87%
Ingresos Financieros	20.762,40	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	352.991,01	235.436,09	177.221,06	119.900,18	90.732,78	88.325,00	88.325,00
Resultado Financiero	- 332.228,61	- 235.436,09	- 177.221,06	- 119.900,18	- 90.732,78	- 88.325,00	- 88.325,00
EBT	- 551.379,57	8.111.783,11	23.510.588,15	26.169.991,28	23.404.678,11	22.546.025,40	22.109.665,24
% EBT / Total ingresos	-5,77%	32,20%	54,70%	55,66%	46,95%	51,27%	55,65%
Impuestos	- 165.413,87	2.433.534,93	7.053.176,45	7.850.997,38	7.021.403,43	6.763.807,62	6.632.899,57
Resultado ejercicio	-385.965,70	5.678.248,18	16.457.411,71	18.318.993,89	16.383.274,68	15.782.217,78	15.476.765,67

La cuenta de resultados de ZINKIA para los próximos ejercicios muestra un elevado crecimiento en ingresos, si bien este crecimiento está explicado en gran parte por la activación de nuevos desarrollos.

El importe neto de la cifra de negocios, que refleja la actividad comercial de la Compañía, aumenta de forma importante entre 2009 y 2011 debido principalmente al incremento de la explotación de la marca POCOYÓ en otros países y, en menor medida, a la entrada en funcionamiento de la Comunidad MUNDO POCOYÓ y la entrada en explotación prevista de nuevos videojuegos. Posteriormente, los ingresos se mantienen estables en torno a los 37 millones de euros en 2012 y 2013 y en 39 millones

de euros en 2014 y 2015 tras el estreno de la segunda película de POCOYÓ (Ver apartado anterior de ingresos).

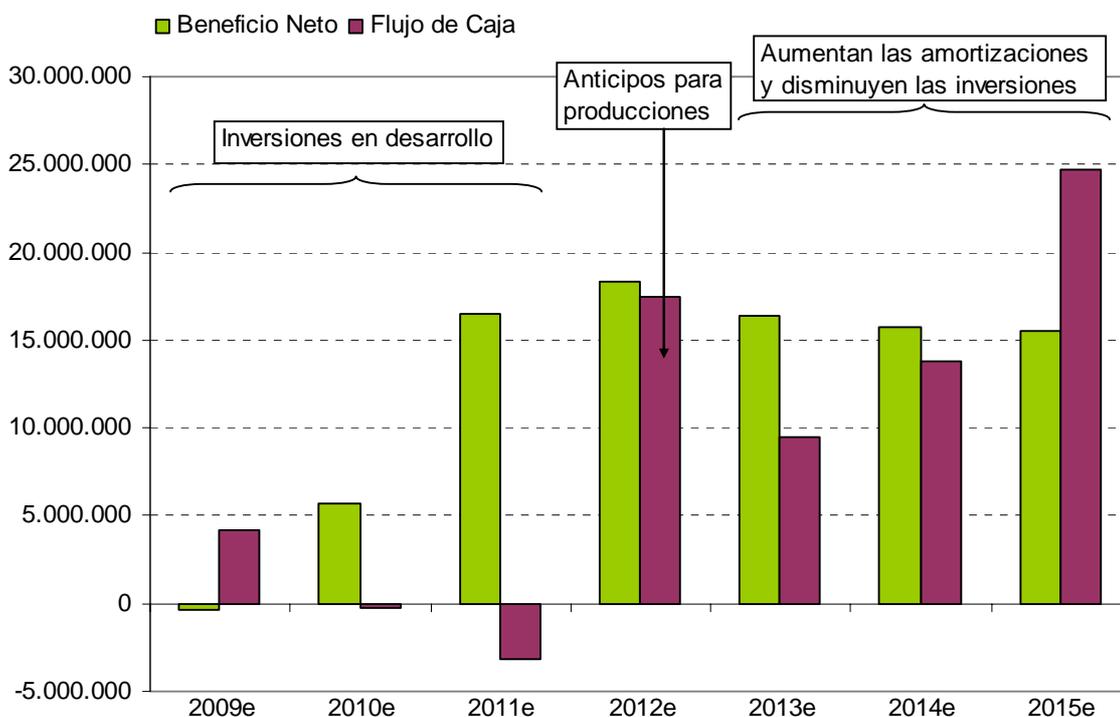
La cuenta de resultados presenta unos márgenes operativos elevados fundamentalmente a partir de 2011, lo que se explica por los menores gastos asociados a nuevos desarrollos. Asimismo, un factor relevante es que la estrategia de comercialización de contenidos y productos desarrollados por la Compañía se concentra en la negociación directa para cesión de marcas a los licenciatarios que generan la mayor parte de ingresos (ventas de libros, DVD y juguetes) y, a través de agentes, para el resto de licenciatarios. Se trata de un modelo basado en el cobro de royalties que requiere de una reducida estructura y de costes incrementales marginales una vez acometidas las inversiones. Esto permite a ZINKIA tener una estructura de personal comercial muy liviana y aumentar sus márgenes, a cambio de perder volumen de facturación.

A partir de 2013 el incremento de las amortizaciones se explica por el inicio de la amortización de la tercera temporada de la serie de POCOYÓ, la segunda temporada de FISHTAIL SAGA y MOLA NOGURU. Este aumento deteriora ligeramente el resultado neto de la Compañía en los tres últimos años proyectados.

1.14.1.6 Previsiones de Cash-flow pre-ampliación de capital

Tanto la activación de gastos como el decalaje en el traslado de las inversiones a resultados a través de la amortización, conllevan que la cuenta de resultados de ZINKIA presente importantes diferencias con la generación efectiva de tesorería.

Beneficio neto vs. Flujo de Caja



Flujo de Caja (en euros)	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
EBIT	- 219.151	8.347.219	23.687.809	26.289.891	23.495.411	22.634.350	22.197.990
Impuestos	- 165.414	2.433.535	7.053.176	7.850.997	7.021.403	6.763.808	6.632.900
Deducciones aplicadas	- 165.414	851.737	1.767.151	-	-	-	-
Amortizaciones y provisiones	1.352.890	1.368.964	5.364.904	5.075.463	7.310.424	9.677.720	9.640.759
Cash flow económico	1.133.739	8.134.386	23.766.688	23.514.357	23.784.432	25.548.263	25.205.850
Inmovilizado Inmaterial	3.403.241	10.482.642	8.378.514	9.670.286	12.548.341	4.551.171	30.000
Inmovilizado Material	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Inmovilizado Financiero	-	-	-	-	-	-	-
Inversión total en Capex	3.463.241	10.542.642	8.438.514	9.730.286	12.608.341	4.611.171	90.000
Variación Deudores	- 1.958.597	2.782.236	6.542.009	901.739	- 16.721	698.958	90.365
Variación Acreedores	6.120.800	6.670.923	- 10.435.356	5.735.097	- 1.380.161	- 6.312.720	- 194.943
Incrementos necesidades de circulante	- 8.079.398	- 3.888.687	16.977.364	- 4.833.358	1.363.440	7.011.678	285.308
Incremento capital social y primas	-	-	-	-	-	-	-
CF al servicio de la deuda	5.749.895	1.480.431	- 1.649.191	18.617.429	9.812.650	13.925.413	24.830.542
CF Financiero	- 1.575.093	- 1.761.511	- 1.549.263	- 1.151.209	- 354.584	- 88.325	- 88.325
Flujo de Caja	4.174.803	- 281.081	- 3.198.454	17.466.219	9.458.065	13.837.088	24.742.217

El flujo de caja proyectado por ZINKIA para los próximos siete ejercicios depende fundamentalmente de la estimación de tres variables:

- Beneficio operativo bruto esperado por ZINKIA (Ver apartado de Cuenta de Resultados)
- Inversiones en el desarrollo de los nuevos productos y amortizaciones: Las proyecciones presentadas por ZINKIA contemplan la realización de inversiones en los siguientes productos en los próximos ejercicios:
 - POCOYÓ: lanzamiento de dos largometrajes cinematográficos de POCOYÓ, dos cortometrajes cinematográficos y una tercera temporada de la serie.
 - FISHTAIL SAGA: producción de dos temporadas de la serie. Cada temporada estará compuesta por 26 episodios de 22 minutos y su estreno está previsto para el año 2011.
 - MOLA NOGURU: producción de dos temporadas en formato serie. Cada temporada estará compuesta por 52 episodios de 11 minutos cada uno. Se prevé el estreno para el año 2011.

Calendario de inversiones e importes estimados por producto

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Inversión Total
Película Pocoyó 1							8 MM
Película Pocoyó 2							8 MM
Cortometraje Pocoyó							0,4 MM
Pocoyó 3							6,5 MM
Fishtail 1							6 MM
Fishtail 2							6 MM
Mola Noguru 1							6,5 MM
Mola Noguru 2							6,5 MM
Otros desarrollos							0,9 MM

- Necesidades de inversión en capital circulante: La inversión en circulante de la Compañía depende de la evolución de tres partidas: deudores, acreedores comerciales y anticipos de clientes. A continuación se comenta la proyección realizada por ZINKIA:
 - **Deudores.** La partida de deudores está condicionada por la política de contabilización de ingresos de ZINKIA, que reconoce como ingresos del ejercicio las cantidades mínimas garantizadas para próximos ejercicios en concepto de la cesión de licencias en el momento de la firma del contrato. Esta circunstancia hace que pueda haber distorsiones en los periodos medios de cobro de la Compañía en ejercicios anteriores.
 - **Acreedores comerciales.** La partida de acreedores comerciales tiene una evolución condicionada por las fases de producción de contenidos, puesto que en ellas aumentan los gastos de explotación de la sociedad.
 - **Anticipos de clientes.** Se ha proyectado esta partida suponiendo que la Compañía recibe en concepto de preventa de derechos del contenido o la marca, como anticipos de clientes, un 60% del coste total de nuevos desarrollos. Los importes recibidos como preventas de los licenciarios de los nuevos proyectos se recogen como anticipos de clientes hasta el momento en que se completa la producción de los proyectos, momento en el cual se reconoce el ingreso y se da de baja en el balance el anticipo recibido. Este es el motivo que explica las variaciones de esta partida del balance que se refleja en la tabla inferior.

Inversión en Capital Circulante (en euros)	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Variación Deudores	- 1.958.597	2.782.236	6.542.009	901.739	- 16.721	698.958	90.365
Variación Acreedores Comerciales	- 37.805	512.318	- 73.181	43.597	281.375	- 327.720	- 194.943
Variación Anticipos de Clientes	6.158.605	6.158.605	- 10.362.175	5.691.500	- 1.661.536	- 5.985.000	-
Total	- 8.079.398	- 3.888.687	16.977.364	- 4.833.358	1.363.440	7.011.678	285.308

1.14.1.7 Balance de situación pre-ampliación de capital

Balance de Situación	2008	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
<i>En euros</i>								
Inmovilizado Intangible	8.277.424	10.367.466	19.525.068	22.585.056	27.232.075	32.519.398	27.445.318	17.890.286
Inmovilizado Material	101.391	121.701	137.777	151.399	159.203	169.798	177.329	181.602
Inmovilizado Financiero	41.286	41.286	41.286	41.286	41.286	41.286	41.286	41.286
Activos impuestos diferidos	2.453.474	2.618.888	1.767.151	-	-	-	-	-
Clientes no corrientes	57.484	57.484	57.484	57.484	57.484	57.484	57.484	57.484
Activo no corriente	10.931.060	13.206.825	21.528.766	22.835.225	27.490.049	32.787.966	27.721.417	18.170.658
Existencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores	2.969.964	2.275.641	5.057.877	11.599.886	12.501.625	12.484.904	13.183.862	13.274.228
Inversiones Financieras Temporales	1.339.411	75.137	75.137	75.137	75.137	75.137	75.137	75.137
Tesorería	8.021	4.182.823	3.901.743	703.289	18.169.508	27.627.573	41.464.662	66.206.879
Ajustes por period.	15.800	15.800	15.800	15.800	15.800	15.800	15.800	15.800
Activo Circulante	4.333.196	6.549.401	9.050.556	12.394.111	30.762.070	40.203.414	54.739.461	79.572.043
Total Activo	15.264.255	19.756.226	30.579.322	35.229.336	58.252.118	72.991.380	82.460.878	97.742.701
Capital Social	2.078.950	2.078.950	2.078.950	2.078.950	2.078.950	2.078.950	2.078.950	2.078.950
Prima	2.896.485	2.896.485	2.896.485	2.896.485	2.896.485	2.896.485	2.896.485	2.896.485
Reservas	267.376	1.891.149	1.505.183	7.183.432	23.640.843	41.959.837	58.343.112	74.125.330
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas y Ganancias	1.623.773	(385.966)	5.678.248	16.457.412	18.318.994	16.383.275	15.782.218	15.476.766
Ajustes por cambio de valor	(58.509)	(58.509)	(58.509)	(58.509)	(58.509)	(58.509)	(58.509)	(58.509)
Subvenciones	112.500	112.500	112.500	112.500	112.500	112.500	112.500	112.500
Patrimonio Neto	6.920.575	6.534.609	12.212.858	28.670.269	46.989.263	63.372.538	79.154.756	94.631.521
Deudas a largo plazo	3.332.228	2.725.712	1.353.670	322.361	58.509	58.509	58.509	58.509
Pasivos por impuesto diferido	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500
Pasivo no corriente	3.369.728	2.763.212	1.391.170	359.861	96.009	96.009	96.009	96.009
Deudas a corto plazo	4.261.421	3.625.073	3.471.040	3.130.307	2.362.849	2.098.997	2.098.997	2.098.997
Acreedores comerciales y otros	712.532	6.833.332	13.504.255	3.068.899	8.803.997	7.423.836	1.111.115	916.173
Pasivo corriente	4.973.952	10.458.404	16.975.295	6.199.206	11.166.846	9.522.833	3.210.113	3.015.170
Total Patrimonio Neto y Pasivo	15.264.255	19.756.226	30.579.322	35.229.336	58.252.118	72.991.380	82.460.878	97.742.701

1.14.2 Que se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica.

La información financiera contenida en este epígrafe y relativa al Plan de negocio de la Compañía está elaborada siguiendo las normas del Nuevo Plan General de Contabilidad y es comparable con la información financiera histórica presentada por la Compañía en el apartado 1.19 posterior del presente Documento, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por ZINKIA en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, salvo las excepciones mencionadas en el presente Documento. Está información tal y como se ha comentado anteriormente, ha sido objeto de revisión por parte de GARRIDO AUDITORES S.L., que a tal fin ha redactado un informe fechado el 30 de junio de 2009, en el que declara

que, a su juicio, las previsiones o estimaciones se han calculado correctamente sobre la base declarada, y que el fundamento contable utilizado para las previsiones o estimaciones de los beneficios es coherente con las políticas contables de la Compañía. Adicionalmente, se presenta información de contabilidad de gestión elaborada por la Compañía con el fin de facilitar el análisis de la información.

1.14.3 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.

Las proyecciones de la Compañía están fuertemente condicionadas por los siguientes factores:

- Puesta en explotación con éxito comercial de todos los productos/contenidos (MOLA NOGURU, FISHTAIL SAGA y largometrajes de POCOYÓ) que ZINKIA tiene planificados desarrollar a los largo de los próximos ejercicios.
- Modificaciones en el calendario previsto de desarrollo de productos/contenidos.
- Fuertes crecimientos de ventas, pasando de 3,7 millones de euros en 2008 a niveles superiores a 37 millones de euros a partir de 2012, lo que supone una tasa anual de crecimiento continuo (TACC) en el periodo 2008-2015 del 40,15%.
- Elevados márgenes de negocio, que hacen que en el último ejercicio de proyección (2015) el margen EBITDA sea superior al 80% y el margen antes de impuestos sea superior al 55%.

1.14.4 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.

El Plan de Negocio se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Compañía a la fecha de presentación de este Documento. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado Plan de Negocio.

El Plan de Negocio incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son por su naturaleza incierta y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, la sociedad cree que las expectativas reflejadas en el Plan de Negocio son razonables.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad no garantiza las posibles desviaciones que pudieran producirse en los distintos factores ajenos a su control que influyen en los resultados futuros de la Compañía, ni por tanto, del cumplimiento de las perspectivas incluidas en el Plan de Negocio.

Se hace constar que ni BANESTO BOLSA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES, ni Uría Menéndez y Cía, Abogados, S.C. ni Ramón y Cajal Abogados, han participado en la preparación de los estados financieros proyectados de la Compañía y, en consecuencia, no asumen responsabilidad alguna por su contenido.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor.

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores), que habrá de tener carácter plural.

Con fecha 26 de mayo de 2009, la Junta Universal Ordinaria de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. acordó el cambio de la estructura del órgano de administración por la de un Consejo de Administración. Asimismo, se acordó fijar en 7 el número de Consejeros miembros del Consejo de Administración, respetando los límites mínimo y máximo, 3 y 10, respectivamente, establecidos en el artículo 16 de los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

Para ser nombrado Administrador no se requiere la cualidad de socio, pudiendo serlo tanto las personas físicas como jurídicas, si bien en este último caso deberá determinarse la persona física que aquélla designe como representante suyo para el ejercicio del cargo. No podrán ser Administradores las personas incapaces según Ley; tampoco las declaradas incompatibles por la legislación sobre altos cargos y demás normativa específica, de carácter general o autonómico.

Los Administradores ejercerán su cargo durante el plazo de 5 años. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aplicación de cuentas del ejercicio anterior.

Con fecha 9 de junio de 2009 el Consejo de Administración aprobó su Reglamento de Consejo de Administración en el que se recoge principalmente, la composición y el funcionamiento del mismo. A este respecto, en los artículos 6 y 7, respectivamente, se establece la composición cualitativa y cuantitativa del Consejo de Administración, cuyo texto se transcribe a continuación:

"Artículo 6.- Composición cualitativa

1. El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que, en la medida de lo posible, en la composición del órgano, los consejeros externos o no ejecutivos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos.

A estos efectos, se entenderá que son ejecutivos los consejeros que por cualquier título desempeñen responsabilidades de gestión dentro de la Sociedad o de cualquier otra sociedad de su grupo. Por consiguiente, se considerarán como consejeros externos todos aquellos que no sean ejecutivos.

2. El Consejo procurará igualmente que dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos se integren consejeros dominicales y consejeros independientes. Las anteriores definiciones de las calificaciones de los consejeros se interpretarán de conformidad con las normas o recomendaciones de buen gobierno corporativo en vigor en cada momento. Asimismo, el Consejo procurará que, en la medida de lo posible, exista un equilibrio razonable entre los consejeros dominicales y los consejeros independientes, teniendo en cuenta la relación existente en el accionariado de la Sociedad entre el capital flotante (en manos de inversores ordinarios) y el capital estable (en manos de accionistas significativos).

En cualquier caso, se procurará que el número de consejeros independientes sea igual o superior a dos.

Artículo 7.- Composición cuantitativa

1. El Consejo de Administración estará formado por un número de miembros no inferior a tres (3) ni superior a diez (10), que será determinado por la Junta General.

2. El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad y dentro de los límites estatutarios, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano."

La composición del Consejo de Administración de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. a fecha del Documento Informativo, así como la condición de sus miembros de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la sociedad, es la siguiente:

Consejero	Cargo	Carácter del cargo	Domicilio profesional
D. José María Castillejo Oriol	Presidente	Ejecutivo	C/Infantas 27, Madrid
D. Fernando de Miguel Hernández	Vicepresidente Consejero Delegado	Ejecutivo	C/Infantas, 27, Madrid
D. Miguel Valladares García	Vocal	Dominical	Paseo del Pintor Rosales nº 36, Madrid
JOMACA 98 S.L (1)	Vocal	Dominical	C/Fuentes del Rey nº 11, Madrid
D. Alberto Delgado Gavela	Vocal	Dominical	Calle Marbella 59-G, Madrid
D. Alejandro Francisco Ballesteros de Diego	Vocal	Dominical	C/ Montesquinza 34, 6º-C, 28010 Madrid
D. Agustín Vitórica Gutiérrez-Cortines	Vocal	Independiente	Claudio Coello 101, Madrid

(1) Representante físico D. Ignacio Mencos Valdés

Actualmente, existe un único consejero independiente en el seno del Consejo, pero la Compañía revisará en el futuro esta situación, incorporando alguno más, en función de su experiencia en el sector.

Asimismo, en el seno del Consejo de Administración se constituirá, cuando ZINKIA ENTERTAINMENT esté negociando en el MAB-EE, un Comité de Auditoría que estará formado por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros, en su mayoría no ejecutivos, nombrados por el Consejo de Administración, siendo al menos uno de ellos un consejero independiente.

Asimismo, en el Reglamento del Consejo de Administración, se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros en su mayoría no ejecutivos, siendo al menos uno de ellos un consejero independiente.

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso, de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos. En el caso de que alguno de ellos hubiera sido imputado, procesado, condenado o sancionado administrativamente por infracción de la normativa bancaria, del mercado de valores o de seguros, se incluirán las aclaraciones y explicaciones, breves, que se consideren oportunas.

La trayectoria y perfil profesional de los administradores y principales directivos de la Compañía se describe en el Anexo II del presente Documento Informativo.

Ninguno de ellos ha sido imputado, procesado, condenado o sancionado administrativamente por infracción de la normativa bancaria, del mercado de valores o de seguros.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos (descripción general que incluirá información relativa a la existencia de posibles sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones). Existencia o no de cláusulas de garantía o "blindaje" de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

El artículo 19 de los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. recoge lo siguiente sobre el régimen de retribución de los administradores, cuyo texto se transcribe a continuación:

"Artículo 19.- Retribución

Los Administradores serán retribuidos mediante una remuneración consistente en una cantidad fija que será determinada para cada ejercicio por acuerdo de la Junta General, pudiendo ser desigual para cada uno de los administradores. En el caso de que la Junta hubiere determinado únicamente la cantidad fija a percibir por el citado órgano de administración, pero no su concreto reparto entre los miembros del mismo, el propio Consejo de Administración distribuirá entre sus componentes la citada cantidad acordada por la Junta General en la forma que estime conveniente, pudiendo ser desigual para cada uno de los consejeros, y en función de su pertenencia o no a Comisiones del Consejo de Administración, si las hubiese, de los cargos que ocupen o su dedicación al servicio de la Sociedad."

El Consejo someterá a votación de la Junta General de Accionistas, con carácter consultivo un informe sobre la política de retribuciones a los administradores. Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso y, en su caso, años futuros abordando, al menos las siguientes cuestiones: (i) el importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y su/s Comisión/es, (ii) y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.

Para el ejercicio 2009, la Junta ha aprobado una cantidad máxima de 100.000 euros como retribución del Consejo.

La Memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad detallará las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluirá un desglose

individualizado de la remuneración de cada consejero, incluyendo, dietas y remuneraciones fijas.

No existen sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones. El contrato de prestación de servicios de D. Fernando de Miguel Hernández, actual Consejero Delegado de ZINKIA, establece, en el caso de extinción de su contrato, en el plazo de un año tras el cambio del actual control accionario de ZINKIA, además de la indemnización de 45 días por año trabajado, una compensación económica equivalente a las cuantías devengadas en el último año de prestación de servicios. En el resto de administradores y altos directivos no existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

A continuación, se describen a la fecha del presente Documento, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y altos directivos de la Sociedad titulares de acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.:

	Acciones	%	Cargo
JOMACA 98, S.L.	17.901.810	86,11	Consejero
D. Miguel Fernando Valladares García	909.500	4,37	Consejero
D. Alberto Delgado Gavela	884.500	4,25	Consejero
D. Alejandro Francisco Ballester de Diego (1)	415.790	2,00	Consejero
D. Fernando de Miguel Hernández	128.500	0,62	Consejero Delegado

(1) Con fecha 26 de junio de 2009, JOMACA vende a D. Alejandro Francisco Ballester de Diego, 415.790 acciones de ZINKIA.

1.16 Empleados. Número total; categorías y distribución geográfica.

El número medio de personas empleadas en ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. y las sociedades del grupo, de los tres últimos ejercicios y del primer trimestre de 2009, se desglosan a continuación:

	2006	2007	2008	1T 2009
Directivos y titulados de grado superior	13	5	11	17
Técnicos titulados de grado medio	5	5	6	8
Administrativos, vendedores y asimilados	6	2	6	5
Resto personal	60	52	28	36
Total grupo ZINKIA (1)	84	64	52	66

(1) La estructura de personal de la Compañía es muy variable, dependiendo del estado de desarrollo de los proyectos, que alcanza máximos en momentos de producción. Esto explica el descenso en los dos últimos ejercicios. En estas cifras se incluye sólo personal con contrato laboral.

A la fecha del presente Documento, las cifras correspondientes a 31 de marzo de 2009 no han sufrido variaciones significativas.

A 31 de marzo de 2009, las principales características de la plantilla de la Sociedad son:

- (i) La plantilla de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. es de 72 personas, de las que 64 tienen contratos laborales indefinidos y 1 temporal.
- (ii) El resto de la plantilla, son los Altos Cargos y Directivos de la Sociedad que prestan sus servicios a través de contratos mercantiles.
- (iii) La Sociedad tiene una distribución de 71%-29% entre hombres y mujeres.

A continuación se desglosa la distribución geográfica de la plantilla de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.:

	2006	2007	2008	1T 2009
Madrid	81	60	47	62
China	3	4	4	4
Total grupo ZINKIA	84	64	52	66

1.17 Accionistas principales, entendiéndose por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital.

El único accionista de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. que posee un porcentaje superior al 5% del capital social es el siguiente:

	Acciones	%	Valor Nominal (euros)
JOMACA 98, S.L.	17.901.810	86,11	1.790.181

El accionista principal del Emisor no tiene distintos derechos de voto que el resto de accionistas de la Sociedad. Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas.

1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación. En caso de no existir, declaración negativa. La información se deberá, en su caso, presentar distinguiendo entre tres tipos de operaciones vinculadas:

- (i) operaciones realizadas con los accionistas significativos.
- (ii) operaciones realizadas con administradores y directivos.
- (iii) operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo.

A efectos de este apartado, se considerarán significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad

(considerando para el cómputo como una sola operación todas las operaciones realizadas con una misma persona o entidad).

Según la Orden EHA/3050/2004 de la CNMV, se consideran operaciones vinculadas:

“... toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación.

2. En todo caso deberá informarse de los siguientes tipos de operaciones vinculadas:

Compras o ventas de bienes, terminados o no; Compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; Prestación o recepción de servicios; Contratos de colaboración; Contratos de arrendamiento financiero; Transferencias de investigación y desarrollo; Acuerdos sobre licencias; Acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; Intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; Dividendos y otros beneficios distribuidos; Garantías y avales; Contratos de gestión;

Remuneraciones e indemnizaciones; Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; Prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.); Compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada;...”

A efectos del presente documento, se han analizado las operaciones vinculadas de los ejercicios 2007 y 2008. Para el análisis se han tenido en cuenta los límites establecidos sobre ingresos y fondos propios:

(euros)	2007	2008
Ingresos totales (incluyendo financieros)	6.209.791	5.441.638
Fondos propios	5.261.293	6.866.584
1% Ingresos	62.096	54.416
1% Fondos Propios	52.613	68.666

de manera que se analizan para el ejercicio 2007, operaciones vinculadas con un importe superior a 52.613 euros, y para el ejercicio 2008 operaciones vinculadas por importe superior a 54.416 euros.

(i) operaciones realizadas con los accionistas significativos.

Las operaciones que se pueden considerar vinculadas a los efectos del presente Documento con accionistas de la sociedad ZINKIA son:

Sociedad	Parte vinculada	Tipo de operación	2007 (euros)	2008 (euros)
ZINKIA	JOMACA 98, S.L.	Prestación de servicios	210.017	206.880
ZINKIA	JOMACA 98, S.L.	Préstamo concedido a ZINKIA	821.000 (importe máx.)	---
ZINKIA	JOMACA 98, S.L.	Intereses pagados a JOMACA por el préstamo	11.687	---
ZINKIA	JOMACA 98, S.L.	Préstamos concedido a JOMACA	---	1.230.000

ZINKIA	JOMACA 98, S.L.	Intereses cobrados a JOMACA por el préstamo	---	34.427
--------	-----------------	---	-----	--------

A continuación se incluye una descripción más detallada de cada una de las operaciones vinculadas listadas en la tabla anterior:

- Contrato de prestación de servicios entre JOMACA y ZINKIA: ZINKIA ha tenido, hasta el 30 de junio de 2009, contratado con JOMACA el desempeño de las funciones inherentes al Departamento de Finanzas y Administración, pasando en tal fecha a desarrollarlas la propia ZINKIA.
- Préstamo de JOMACA a ZINKIA: el 28 de diciembre de 2006, JOMACA firma un préstamo con ZINKIA, que fue objeto de varias ampliaciones hasta un total de 821.240€, y luego sucesivas amortizaciones parciales durante 2007, hasta su cancelación definitiva el 23 de mayo de 2007. Dicho préstamo devengó unos intereses a favor de JOMACA de 11.687€, correspondientes al Euribor a 12 meses más un margen de 0,25%.
- Préstamos concedidos a JOMACA por ZINKIA: se trata de cuatro préstamos de ZINKIA a JOMACA que devengan intereses al Euribor a 12 meses más un margen del 0,25%, lo que supuso unos intereses devengados en 2008 de 34.427€ a favor de ZINKIA. La información relativa a los 4 préstamos se incluye a continuación:
 - Por importe de 500.000€ firmado el 27 de junio de 2008 y devuelto el 30 de enero de 2009.
 - Por importe de 580.000€ firmado el 2 de julio de 2008, con fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2009.
 - Por importe de 200.000€ firmado el 29 de julio de 2008 y devuelto el 25 de agosto de 2008.
 - Por importe de 150.000€ firmado el 3 de septiembre de 2008 y devuelto parcialmente por importe de 100.000€ el 3 de febrero de 2009, con fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2009.

(ii) operaciones realizadas con administradores y directivos.

Las operaciones vinculadas con administradores y directivos son las mismas que las incluidas en el apartado anterior.

(iii) operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo.

No existe ninguna operación vinculada que se deba detallar en el presente apartado.

1.19 Información financiera.

En el presente apartado se incorpora la información financiera relativa a los ejercicios completos de los años 2006, 2007 y 2008, así como información relativa al primer trimestre del año 2009. Las Cuentas Anuales completas así como los informes de auditoría de los ejercicios 2006, 2007 y 2008 se incorporan como Anexo IV del presente Documento. También se incorporan como Anexo V, los estados financieros intermedios y el informe de revisión limitada de los auditores relativos al primer trimestre del ejercicio 2009.

La información financiera de ZINKIA que aparece en este apartado, así como el resto de información financiera contenida en el presente Documento, está revisada por los actuales auditores de la Compañía, GARRIDO AUDITORES, S.L. que a tal efecto han emitido una "comfort letter" según el modelo propuesto en el Statement on Auditing Standard (SAS) nº 72, y que se adjunta como Anexo VI del presente Documento.

1.19.1 Nota aclaratoria sobre la contabilización de ingresos

ZINKIA sigue el criterio de reconocer como ventas, a la firma de los contratos de licencia, el importe total a percibir en concepto de mínimos garantizados durante todos los años de vigencia de los contratos de licencia; aunque estos contratos tengan en la mayoría de los casos un periodo que oscila entre los 2 y 3 años. Esta práctica contable es habitual en Compañías del sector.

Asimismo, ZINKIA reconoce como otros ingresos en la partida de *Trabajos realizados por la empresa para su activo*, la activación de gastos de explotación empleados en la generación de activos, tanto de investigación como de patentes, licencias y marcas (ver información adicional en el apartado 1.10 anterior del presente Documento).

Ambas prácticas contables son acordes a la normativa contable española en vigor y han sido revisadas por el actual auditor de la Compañía, GARRIDO AUDITORES S.L.

1.19.2 Información financiera correspondiente a los últimos tres ejercicios: 2006, 2007 y 2008

Las Cuentas Anuales de los ejercicios 2006, 2007 y 2008 formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, y en el caso de las cuentas del 2008 además por el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en tales fechas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, tal y como queda recogido en las Cuentas Anuales y en los informes de auditoría que se adjuntan al presente Documento.

En este apartado se expone información financiera extractada de las Cuentas Anuales anteriormente mencionadas.

Las Cuentas Anuales de ZINKIA a 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad (en lo sucesivo también, "NPGC") aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por lo que no son perfectamente comparables con las Cuentas Anuales de los ejercicios anteriores,

que están formuladas de acuerdo al Plan General Contable anterior. El ajuste de las cuentas anteriores al NPGC tiene un efecto reducido en las Cuentas Anuales de la Compañía, como se detalla a continuación, por lo que se ha optado por trabajar con las Cuentas Anuales 2006-2007 en su formato auditado aunque utilizando la nomenclatura del NPGC.

Los ajustes que implicarían la aplicación del NPGC a las Cuentas Anuales de ZINKIA de los ejercicios anteriores serían los siguientes:

- Gastos de establecimiento: cancelación con cargo a reservas
- Gastos a distribuir en varios ejercicios (gastos por intereses diferidos de las operaciones de leasing): cancelación con cargo a la cuenta de deuda con entidades de crédito en la que estaban recogidos como mayor importe del arrendamiento financiero
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios:
 - procedentes de operaciones de cobertura de flujos de efectivo: cancelación contra la cuenta de activo en la que están contabilizados (inmovilizado financiero)
 - procedentes de diferencias positivas de cambio en moneda extranjera: cancelación con abono a reservas
- Los cambios de nomenclatura en el nombre de las masas patrimoniales y de los resultados derivados del NPGC

Dado el efecto reducido de tales ajustes, y como se ha mencionado anteriormente, no se ha procedido a adaptar las Cuentas Anuales de los ejercicios 2006 y 2007 al NPGC.

1.19.2.1 Activo 2006-2008

ACTIVO	2006	2007	2008
<i>Accionistas por desembolsos no exigidos</i>	0	1.000.000	0
A) Activo no corriente	6.948.479	8.093.196	10.931.060
<i>Gastos de establecimiento</i>	26.314	20.401	0
I. Inmovilizado intangible	6.828.216	7.886.021	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares	5.225.205	6.191.386	5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas	136.719	75.166	89.928
6. Investigación	1.466.293	1.619.469	2.504.877
II. Inmovilizado material	85.295	108.894	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmov. material	85.295	108.894	101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	283
IV. Inversiones emp.grupo y asoci. l/p	2.343	3.006	3.006
1. Instrumentos de patrimonio	2.343	3.006	3.006
V. Inversiones financieras l/p	6.310	74.874	38.280
1. Instrumentos de patrimonio	6.310	18.207	38.280
2. Créditos a terceros	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	56.667	0
VI. Activos por impuesto diferido	0	0	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	57.484
<i>Gastos a distribuir en varios ejercicios</i>	3.674	1.303	0
B) Activo corriente	1.159.534	2.742.446	4.333.197
III. Deudores comer. y otras ctas. com.	1.100.076	2.693.555	2.969.964
1. Clientes ventas y prest. serv.	751.243	2.414.139	2.732.668
2. Clientes empr. grupo y asoci.	1.211	1.585	0
3. Deudores varios	184.760	178.280	195.774
4. Personal	5.039	3.160	1.500
5. Activos por impto. corriente	0	0	794
6. Otros créditos Admon. Pública	157.823	96.392	39.228
IV. Inversiones emp. grupo y asoci. c/p	0	0	1.264.297
2. Créditos a empresas	0	0	1.264.275
5. Otros activos financieros	0	0	22
V. Inversiones financieras a c/p	26.521	25.208	75.115
1. Instrumentos de patrimonio	353	353	169
2. Créditos a empresas	682	149	0
5. Otros activos financieros	25.487	24.706	74.946
VI. Periodificaciones a c/p	22.402	15.836	15.800
VII. Efectivo y otros líquidos equival.	10.535	7.847	8.021
1. Tesorería	10.535	7.847	8.021
TOTAL ACTIVO	8.111.687	11.836.946	15.264.257

Los aspectos más destacados de la evolución del Activo de ZINKIA en los últimos ejercicios son:

- El activo de la Compañía ha crecido a una tasa media interanual en los últimos tres años del 40%
- La inversión en el desarrollo de nuevos productos ha provocado el incremento del activo no corriente, que ha crecido a una tasa media del 38% interanual.
- El activo no corriente a cierre de 2008 representa un 71,6% del activo total. Su peso sobre el balance ha decrecido en los últimos años conforme ha ganado importancia el saldo de clientes.
- El principal activo de ZINKIA es el inmovilizado intangible, en el que se contabilizan todos sus productos (en explotación o en desarrollo).
- Los clientes por ventas y prestación de servicios constituyen la partida más relevante del activo corriente, con un peso del 73% en el año 2008 sobre el importe neto de la cifra de negocios.
- En 2008 se ha activado un total de 2.453.474 euros como activos por impuesto diferido, como se explica posteriormente.
- En 2008 se concedió un crédito al principal accionista de la Compañía (JOMACA 98, S.L.) con vencimiento diciembre de 2009, que está pendiente de amortización y que arrojaba a cierre de 2008 un saldo de 1.264.275 euros. A marzo de 2009 el saldo del crédito es de 674.540,55 euros.

El principal activo de la Compañía es su Inmovilizado intangible, en la tabla siguiente se desglosan los movimientos de esta partida de balance:

Euros	Año 2006					Año 2007				Año 2008			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste													
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.666.493,39	3.122.515,92	- 24.862,94	- 3.200.284,70	1.563.861,67	1.777.862,79	-	- 1.546.681,04	1.795.043,42	1.534.523,00	-	- 605.325,00	2.724.242,00
Propiedad Industrial e Intelectual	3.004.808,36	82.991,24	-	3.200.284,70	6.288.084,30	341.310,90	-	1.546.681,04	8.176.076,24	-	-	605.325,00	8.781.401,00
Aplicaciones Informáticas	214.230,17	1.806,00	-	-	216.036,17	-	-	2.092,47	218.128,64	51.928,00	-	138.337,00	408.394,00
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	88.084,51	74.152,77	-	-	162.237,28	-	-	23.900,00	138.337,28	-	-	138.337,00	-
Anticipos para inmovilizado inmaterial	-	2.092,47	-	-	2.092,47	-	-	2.092,47	-	-	-	-	-
Total Coste	4.973.616,43	3.283.558,40	- 24.862,94	-	8.232.311,89	2.119.173,69	-	23.900,00	10.327.585,58	1.586.451,00	-	-	11.914.037,00
Amortización Acumulada													
Gastos de Investigación y Desarrollo	- 42.498,81	- 55.069,96	-	-	- 97.568,77	- 78.005,84	-	-	- 175.574,61	- 43.790,00	-	-	- 219.365,00
Propiedad Industrial e Intelectual	- 540.865,50	- 522.014,18	-	-	- 1.062.879,68	- 921.810,35	-	-	- 1.984.690,03	- 1.114.091,00	-	-	- 3.098.781,00
Aplicaciones Informáticas	- 142.073,71	- 42.912,40	-	-	- 184.986,11	- 22.917,43	-	-	- 207.903,54	- 37.166,00	-	- 73.396,00	- 318.466,00
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	- 31.153,87	- 27.507,08	-	-	- 58.660,95	- 32.676,68	-	- 17.941,41	- 73.396,22	-	-	- 73.396,00	-
Total Amortización Acumulada	- 756.591,89	- 647.503,62	-	-	- 1.404.095,51	- 1.055.410,30	-	- 17.941,41	- 2.441.564,40	- 1.195.047,00	-	-	- 3.636.612,00
Total	4.217.024,54	2.636.054,78	- 24.862,94	-	6.828.216,38	1.063.763,39	-	5.958,59	7.886.021,18	391.404,00	-	-	8.277.425,00

Los gastos de Investigación se traspasan a propiedad intelectual por haberse completado su producción y reunir los requisitos para proceder a su reclasificación.

El detalle y movimiento del Inmovilizado Material de ZINKIA en el periodo 2006-2008 se muestra en la tabla siguiente:

Euros	Año 2006					Año 2007				Año 2008			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste													
Maquinaria	6.658,91	252,19	-	-	6.911,10	877,50	-	23.900,00	31.688,60	-	-	-	31.689,00
Otras Instalaciones	23.663,70	-	-	-	23.663,70	2.920,00	-	-	26.583,70	-	-	-	26.584,00
Mobiliario	31.643,07	16.681,33	- 7.470,58	-	40.853,82	6.905,72	-	-	47.759,54	6.211,00	-	-	53.970,00
Equipos procesos información	64.232,55	23.051,94	-	-	87.284,49	21.219,98	- 28.520,35	-	79.984,12	28.226,00	- 11.250,00	-	96.960,00
Otro Inmovilizado	-	4.203,20	-	-	4.203,20	13.433,06	-	-	17.636,26	736,00	-	-	18.372,00
Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282,00	-	-	282,00
Total Coste	126.198,23	44.188,66	- 7.470,58	-	162.916,31	45.356,26	- 28.520,35	23.900,00	203.652,22	35.455,00	- 11.250,00	-	227.857,00
Amortización Acumulada													
Maquinaria	- 4.114,78	- 959,07	-	-	- 5.073,85	- 1.818,02	-	- 17.941,41	- 24.833,28	- 5.747,00	-	-	- 30.580,00
Otras Instalaciones	- 6.653,50	- 2.855,03	-	-	- 9.508,53	- 2.928,93	-	-	- 12.437,46	- 3.205,00	-	-	- 15.643,00
Mobiliario	- 6.757,87	- 5.066,82	2.762,68	-	- 9.062,01	- 6.350,09	-	-	- 15.412,10	- 7.314,00	-	-	- 22.726,00
Equipos procesos información	- 40.780,95	- 13.111,09	-	-	- 53.892,04	- 15.505,43	28.520,35	-	- 40.877,12	- 15.211,00	1.695,00	-	- 54.393,00
Otro Inmovilizado	-	- 85,22	-	-	- 85,22	- 1.112,98	-	-	- 1.198,20	- 1.926,00	-	-	- 3.124,00
Total Amortización Acumulada	- 58.307,10	- 22.077,23	2.762,68	-	- 77.621,65	- 27.715,45	28.520,35	- 17.941,41	- 94.758,16	- 33.403,00	1.695,00	-	- 126.466,00
Total	67.891,13	22.111,43	- 4.707,90	-	85.294,66	17.640,81	-	5.958,59	108.894,06	2.052,00	- 9.555,00	-	101.391,00

Dentro de la partida *Inversiones emp.grupo y asoci. l/p* se recoge la participación del 100% que tiene ZINKIA en la sociedad SONOCREW, S.L., cuyo capital social asciende a 3.006 euros (ver información adicional sobre SONOCREW S.L. en apartado 1.11 anterior del presente Documento).

En 2008 la sociedad ha activado un total de 2.453.474 euros como activos por impuesto diferido¹. Esta activación corresponde a las deducciones pendientes de aplicación sobre el impuesto de sociedades que, hasta 2007, se detallaban en la Memoria de la Compañía pero no se reconocían en balance, y a la deducción generada en el propio ejercicio 2008. La decisión de activar estas deducciones en el ejercicio 2008, se justifica con la existencia de un Plan de Negocio para los próximos años, en los que ZINKIA prevé la generación de bases imponibles positivas suficientes para compensar estas deducciones. El detalle de los impuestos diferidos que aparecen recogidos en el balance de la sociedad a cierre de 2008 es el siguiente:

Euros	Altas 2008	Total
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	-	-
- Créditos por bases imponibles negativas	181.282	181.282
- Otros créditos fiscales	2.272.192	2.272.192
	2.453.474	2.453.474
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias Subvenciones	(37.500)	(37.500)
	(37.500)	(37.500)
Impuestos diferidos	2.415.974	2.415.974

¹ En los ejercicios 2005 a 2007, la sociedad generó el derecho a aplicar deducciones fiscales por el desarrollo de actividades (producciones cinematográficas, I+D+i, inversiones en TIC, entre otros), pero no pudo aplicarlas de forma efectiva en sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, dado que los importes de deducción superaban los límites establecidos en la normativa fiscal (35%/45% de la cuota del impuesto). De este modo, surgía el derecho de la sociedad de aplicar estas deducciones en ejercicios futuros.

Bajo la normativa contable vigente en dichos ejercicios (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), y por aplicación del principio de prudencia, que tenía prevalencia sobre el resto de principios contables, únicamente se podían registrar los créditos fiscales cuya realización futura estuviera razonablemente asegurada y no hubiera dudas lógicas acerca de su recuperación. Basándose en los criterios de prudencia citados, la empresa no reconoció en su balance los activos por créditos fiscales consistentes en deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar.

En el ejercicio 2008, se produce un cambio en la normativa contable, mediante la aprobación de un nuevo Plan General de Contabilidad por el R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el cual el principio de prudencia debe ponderarse en igualdad de condiciones con el resto de principios contables. Asimismo, la nueva normativa contable permite reconocer en el balance los créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar cuando resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente que permitan su aplicación. El desarrollo de un Plan de Negocio, permite a la sociedad evidenciar que en los ejercicios futuros tendrá capacidad para generar beneficios suficientes para poder aplicar las deducciones fiscales pendientes, por lo que se ha procedido a reconocer contablemente en el activo de la sociedad dichos créditos fiscales frente a la Hacienda Pública por los importes generados en el ejercicio 2008 y los pendientes de reconocer procedentes de ejercicios anteriores.

1.19.2.2 Pasivo 2006-2008

PASIVO	2006	2007	2008
A) Patrimonio Neto	-	-	6.920.575
A-1) Fondos Propios	3.206.108	5.261.293	6.866.584
I. Capital Suscrito	1.577.950	2.078.950	2.078.950
1. Capital escriturado	1.577.950	2.078.950	2.078.950
II. Prima de Emisión	1.397.485	2.896.485	2.896.485
III. Reservas	79.838	230.673	267.376
1. Legal y estatutarias	50.859	69.366	74.885
2. Otras reservas	28.980	161.307	192.491
V. Resultado de ejercicios anteriores	-34.240	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	-34.240	0	0
VII. Resultado del ejercicio	185.074	55.185	1.623.773
A-2) Ajustes por cambio de valor	3	33.587	-58.509
II. Operaciones de cobertura	0	0	-58.509
V. Diferencias de conversión	3	1.920	0
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	0	31.667	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados	0	150.000	112.500
B) Pasivo no corriente	2.510.400	2.935.927	3.369.728
II. Deudas a largo plazo	1.899.160	2.935.927	3.332.228
2. Deudas con entidades de crédito	1.656.155	2.124.680	2.573.719
3. Acreed. arrendamiento financiero	43.005	11.247	0
4. Derivados	0	0	58.509
5. Otros pasivos financieros	200.000	800.000	700.000
III. Deudas con empresas del grupo l/p	611.240	0	0
IV. Pasivos por impuesto diferido	0	0	37.500
C) Pasivo corriente	2.395.176	3.456.140	4.973.952
III. Deudas a corto plazo	1.988.353	2.915.661	4.261.421
2. Deudas con entidades de crédito	1.820.787	2.526.444	3.839.124
3. Acreed. arrendamiento financiero	39.296	31.949	11.157
5. Otros pasivos financieros	128.270	357.268	411.140
V. Acreedores comer. y otras ctas. Pagar	406.822	540.479	712.533
3. Acreedores varios	253.742	407.958	447.522
4. Personal	0	0	0
6. Otras deudas Admon. Pública	153.081	132.521	265.011
TOTAL PASIVO	8.111.687	11.836.946	15.264.257

El movimiento experimentado en los fondos propios de ZINKIA en los ejercicios 2006 a 2008, se detalla en la tabla siguiente:

FONDOS PROPIOS	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas voluntarias	Otras reservas	Rtdos. Ejercicios anteriores	Rtdo. Del Ejercicio	Total
Saldo a 31/12/2005	577.980,00	1.397.485,30	40.990,47	28.979,60	0,00	-123.055,18	98.683,54	2.021.063,73
Adiciones 2006	999.970,00						185.074,46	
Bajas 2006								
Trasposos 2006 (distribución Rtdo. 2005)			9.868,35			88.815,19	-98.683,54	
Saldo a 31/12/2006	1.577.950,00	1.397.485,30	50.858,82	28.979,60	0,00	-34.239,99	185.074,46	3.206.108,19
Adiciones 2007	501.000,00	1.499.000,00					55.184,85	
Bajas 2007								
Trasposos 2007 (distribución Rtdo. 2006)			18.507,45	132.327,02		34.239,99	-185.074,46	
Saldo a 31/12/2007	2.078.950,00	2.896.485,30	69.366,27	161.306,62	0,00	0,00	55.184,85	5.261.293,04
Adiciones 2008							1.627.773	
Bajas 2008								
Trasposos 2008 (distribución Rtdo. 2007)			5.518,49	49.666,36			-55.184,85	
Saldo a 31/12/2008	2.078.950,00	2.896.485,30	74.884,76	210.972,98	-18.481,64	0,00	1623.773	6.866.584

Como se puede observar en la tabla, se han llevado a cabo ampliaciones de capital en los ejercicios 2006 y 2007 por un importe total de tres millones de euros.

En el ejercicio 2008 se realiza el ajuste en el Patrimonio neto que marca el Nuevo Plan General Contable y que supone una disminución de reservas en el caso de ZINKIA de 18.481,64 euros.

El importe recogido en el epígrafe del Balance de *Subvenciones, donaciones y legados* se debe a una subvención de capital de 150.000 euros que recibe ZINKIA en el ejercicio 2007 de la agencia EAECA (*Education Audiovisual & Culture Executive Agency*) de la Unión Europea. No hay dudas razonables sobre el cumplimiento de los términos exigidos, de manera que se contabiliza la subvención por el importe total. En el año 2008, se contabiliza la subvención neta de impuestos como establece el NPGC, por ello se dan de baja 37.500 euros que se llevan a Pasivo por Impuesto diferido.

La tabla siguiente recoge el detalle de los débitos y partidas a pagar de la sociedad tanto a corto como a largo plazo a 31 de diciembre de 2008:

Euros	2008
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	2.573.719
- Préstamos participativos	700.000
- Pasivos por impuesto diferido	37.500
	3.311.219
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	1.251.054
- Otras deudas con entidades de crédito	2.566.222
- Acreedores comerciales	447.520
- Proveedores de inmovilizado	252.609
- Préstamos participativos	150.000
- Acreedores por arrendamiento financiero	11.157
- Deudas con Administraciones Públicas	265.011
- Deudas por intereses	30.381
	4.973.954
Total	8.285.173

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008:

Euros	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo c/p	Total
PRÉSTAMO CAJAMADRID	1.000.000	27/04/2007	27/04/2012	Euribor 12m + 0,5	542.931	218.482	761.412
PRESTAMO BBVA	500.000	01/06/2007	01/06/2012	Euribor 12m + 0,95	267.762	95.811	363.573
PRÉSTAMO CAJAMADRID	2.000.000	26/06/2008	26/06/2013	Euribor 12m + 0,95	1.763.026	236.974	2.000.000
PRESTAMO BSCH	500.000	30/12/2008	30/03/2009	6,50%	-	500.000	500.000
PRESTAMO BANESTO	200.000	26-09-08	26-12-08	8,50%	-	199.787	199.787
					2.573.719	1.251.054	
Euros	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo dispuesto	Total
CREDITO LA CAIXA	150.000	22-09-08	15-06-09	6,99%	-	148.693	148.693
CREDITO CAJA MADRID	400.000	19-07-08	19-07-09	Euribor + 1,25	-	398.821	398.821
CREDITO BBVA	300.000	01-06-07	01-06-09	Euribor + 0,95	-	300.000	300.000
CREDITO SCH	1.500.000	22-03-07	22-03-09	Euribor + 0,90	-	945.284	945.284
CREDITO B ANDALUCIA	150.000	14-02-08	14-02-09	6,15%	-	149.707	149.707
CREDITO CAIXANOVA	225.000	30-10-08	30-10-09	6,45%	-	223.948	223.948
CREDITO CAJA BURGOS	200.000	12-06-08	12-06-09	6,30%	-	199.768	199.768
ANTICIPO CIO EXTERIOR							
BANESTO	200.000	29-03-07	27-12-08	7%	-	200.000	200.000
					-	2.566.222	2.566.222
INTER.DEUDAS							
ENTID.CREDITO CP					-	21.848	21.848
					-	21.848	21.848
TOTAL					2.573.719	3.839.124	2.588.070

Los préstamos y créditos recogidos en la tabla anterior, están avalados por JOMACA o por Jose María Castillejo, salvo la póliza de crédito de 400.000 euros firmada con Caja Madrid.

La Sociedad mantiene dos contratos de préstamo participativo con ENISA (Empresa Nacional de Innovación, S.A.) que devengan un interés anual fijo de Euribor más 0,25 puntos porcentuales y un interés anual variable definido en contrato como el porcentaje del resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios del ejercicio, minorado en el interés fijo anteriormente indicado, siempre y cuando dicho resultado sea positivo, quedando el tipo variable fijado en el 0% si la sociedad presenta pérdidas antes de impuestos. Los vencimientos de dichos préstamos son como sigue:

Vencimiento	Euros
2009	100.000
2010	200.000
2011	250.000
2012	250.000
Total	800.000

A la fecha del presente Documento, ZINKIA está cumpliendo todos los ratios y *covenants*, establecidos en los préstamos y créditos detallados en este apartado.

Las deudas con empresas del grupo que aparecen recogidas en el balance a cierre de 2006 correspondían a un Préstamo concedido por JOMACA 98, S.L. por importe de 611.240,00 euros y cuyo vencimiento estaba previsto para el ejercicio 2009. En el apartado 1.18 del presente Documento, se puede ver más información sobre este préstamo, que fue cancelado en su totalidad en el ejercicio 2007.

1.19.2.3 Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2006-2008

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	2006	2007	2008
Importe neto de la cifra de negocios	2.722.465	4.189.692	3.723.953
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.205.507	1.869.174	1.534.523
Aprovisionamientos	-343.463	-171.585	-111.931
Otros ingresos de explotación	106.046	135.422	143.752
Sueldos, salarios y asimilados	-2.149.408	-1.857.867	-1.745.156
Cargas sociales	-760.644	-636.288	-647.804
Provisiones	0	0	0
Gastos de personal	-2.910.052	-2.494.154	-2.392.960
Servicios exteriores	-1.694.103	-1.874.520	-2.027.832
Tributos	-3.857	-7.155	-28.133
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0	-55.000	0
Otros gastos de gestión corriente	0	0	0
Otros gastos de explotación	-1.697.960	-1.936.675	-2.055.965
Amortización del inmovilizado	-672.830	-1.089.039	-1.228.450
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0
Excesos de provisiones	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-26.859	2.601	3.442
Otros resultados	4.113	-53.039	-42.249
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	386.966	452.396	-425.885
	2006	2007	2008
Ingresos financieros	37.744	12.709	35.969
Gastos financieros	-223.808	-361.186	-380.637
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (neto)	0	0	-184
Diferencias de cambio (neto)	-3.073	-7.230	-18.271
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO	-189.137	-355.707	-363.123
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	197.829	96.688	-789.008
Impuestos sobre beneficios	-12.754	-41.503	2.412.781
RESULTADO DEL EJERCICIO	185.074	55.185	1.623.773

Tal y como se muestra en la tabla siguiente las ventas crecen en los ejercicios 2006 y 2007, si bien en el ejercicio 2008 se produce una caída del 11,12%. Esta caída, tal y como se ha comentado en el apartado 1.9.2 del presente Documento se debe a la caída en los ingresos generados por la gestión de la marca SHURIKEN SCHOOL y por la finalización de los ingresos derivados de la coproducción con ITV/GRANADA.

	2006	2007	2008
Importe neto de la cifra de negocio	2.722.465	4.189.692	3.723.953
% Crecimiento i.a.	17,96%	53,89%	-11,12%

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye en función de la nacionalidad del cliente en el año 2008 como sigue:

	%
Mercado	2008
Nacional	53%
Extranjero	47%
	100,00

Dentro de los ingresos por ventas obtenidos en el extranjero, destacan los países del Reino Unido y Portugal, que representan un 63% y un 28% respectivamente, del total de ingresos en el extranjero.

Bajo el epígrafe de “otros gastos de explotación”, se recogen principalmente los siguientes conceptos:

Euros	Año 2008
Arrendamientos	243.791
Reparaciones	46.011
Servicios de profesionales independientes	1.390.540
Seguros	1.747
Gastos bancarios	7.313
Publicidad y relaciones públicas	73.130
Suministros	59.130
Otros gastos generales	234.303
TOTAL	2.055.965

Nota: En la presente tabla se incluyen dentro del epígrafe *Servicios profesionales independientes*, gastos de personal de ZINKIA con relación mercantil.

Tal y como se ha comentado en el apartado 1.19.2.1 del presente Documento, la sociedad ha activado unas deducciones en el ejercicio 2008 correspondientes a deducciones pendientes de activación, lo que hace que el Resultado del ejercicio 2008 alcance la cifra de 1.623.773 euros.

1.19.3 Información financiera correspondiente al primer trimestre de 2009

1.19.3.1 Activo marzo 2009

ACTIVO	31/03/2009	31/12/2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11.302.403	10.931.060
I. Inmovilizado Intangible	8.421.492	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares	5.374.725	5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas	126.976	89.928
6. Investigación	2.919.791	2.504.877
II. Inmovilizado Material	96.216	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmov material	96.216	101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	283
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	3.006	3.006
1. Instrumentos de patrimonio	3.006	3.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	38.280	38.280
1. Instrumentos de patrimonio	38.280	38.280
VI. Activos por impuesto diferido	2.685.925	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	57.484	57.484
1. Clientes	57.484	57.484
B) ACTIVO CORRIENTE	2.922.191	4.333.197
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.154.620	2.969.964
1. Clientes	1.905.999	2.732.668
3. Deudores varios	195.774	195.774
4. Personal	1.650	1.500
5. Activos por impuesto corriente	794	794
6. Otros créditos con Admones. Pcas.	50.403	39.228
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	674.563	1.264.297
2. Créditos a empresas	674.541	1.264.275
5. Otros activos financieros	22	22
V. Inversiones financieras a corto plazo	79.277	75.115
1. Instrumentos de patrimonio	169	169
5. Otros activos financieros	79.108	74.946
VI. Periodificaciones a corto plazo	0	15.800
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.731	8.021
1. Tesorería	13.731	8.021
TOTAL ACTIVO	14.224.594	15.264.257

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” es el siguiente:

(Euros)	Saldo al				Saldo al
	31.12.08	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.03.09
<u>Coste</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	2.724.242	423.134	-	-	3.147.376
Propiedad industrial e intelectual	8.781.401	-	-	-	8.781.401
Aplicaciones informáticas	408.394	45.605	-	-	453.999
Total	11.914.037	468.739	-	-	12.382.776
<u>Amortización</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	(219.365)	(8.219)	-	-	(227.584)
Propiedad industrial e intelectual	(3.098.781)	(307.895)	-	-	(3.406.676)
Aplicaciones informáticas	(318.466)	(8.558)	-	-	(327.024)
Total	(3.636.612)	(324.672)	-	-	(3.961.284)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	8.277.425				8.421.492

Las altas ocurridas en el ejercicio 2009, corresponden principalmente a trabajos realizados para el inmovilizado.

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Euros				Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.08	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.03.09
<u>Coste</u>					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	26.584	-	-	-	26.584
Mobiliario	53.970	444	-	-	54.414
Equipos para procesos de información	96.960	2.157	-	282	99.399
Otro inmovilizado	18.372	-	-	-	18.372
Inmovilizado en curso y anticipos	282	-	-	(282)	-
	227.857	2.601	-	-	230.458
<u>Amortización</u>					
Maquinaria	(30.580)	(88)	-	-	(30.668)
Otras instalaciones	(15.643)	(790)	-	-	(16.433)
Mobiliario	(22.726)	(1.891)	-	-	(24.617)
Equipos para procesos de información	(54.393)	(4.571)	-	-	(58.964)
Otro inmovilizado	(3.124)	(436)	-	-	(3.560)
	(126.466)	(7.776)	-	-	(134.242)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	101.391				96.216

El epígrafe de Préstamos y Partidas a cobrar presenta la siguiente variación en el primer trimestre del año:

Euros	2008	31/03/2009
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	38.280	38.280
- Créditos fiscales	2.453.474	2.685.925
- Clientes a largo plazo	57.484	57.484
	2.549.238	2.781.689
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Préstamos a empresas asociadas	1.230.000	630.000
- Cuenta corriente con empresas del grupo	22	22
- Clientes	2.732.668	1.905.999
- Subvenciones pendientes de cobro	195.774	195.774
- Administraciones públicas	40.022	51.197
- Intereses a corto plazo	34.274	44.541
- Fianzas constituidas a corto plazo	24.946	29.108
- Anticipos de remuneraciones	1.500	1.650
Total	4.259.206	2.858.291

En el epígrafe *Clientes* se encuentran recogidas las partidas pendientes de cobro de ZINKIA hacia sus clientes. Esta cifra es elevada debido a las facturas pendientes de cobro que hay con ITV/GRANADA, por el contrato con BANDAI.

Estas facturas pendientes de cobro se deben al efecto de la colateralización establecida en el contrato firmado entre ITV/GRANADA- BANDAI - ZINKIA. Este acuerdo provoca que pese a haber generado royalties por encima de los mínimos garantizados adelantados por BANDAI en los territorios considerados de forma individual, haya que cubrir estos mínimos garantizados en su totalidad, lo que provoca algunos desfases temporales en el cobro de los royalties generados en cada territorio mientras se encuentren territorios que no han cubierto los mínimos garantizados recibidos y otros que sí lo hayan hecho.

Ver información adicional sobre este contrato en los apartados 1.6.3 y 1.9.2 anteriores del presente Documento.

1.19.3.2 Patrimonio Neto y Pasivo marzo 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/03/2009	31/12/2008
A) PATRIMONIO NETO	6.251.809	6.920.575
A-1) FONDOS PROPIOS	6.209.925	6.866.584
I. Capital	2.078.950	2.078.950
1. <i>Capital escriturado</i>	2.078.950	2.078.950
II. Prima de emisión	2.896.485	2.896.485
III. Reservas	277.549	267.376
1. <i>Legal y estatutarias</i>	74.885	74.885
2. <i>Otras reservas</i>	202.664	192.491
V. Resultados de ejercicios anteriores	1.623.773	0
VII. Resultado del ejercicio	(666.832)	1.623.773
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(70.616)	(58.509)
II. Operaciones de cobertura	(70.616)	(58.509)
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	112.500	112.500
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.263.216	3.369.728
II. Deudas a largo plazo	3.225.716	3.332.228
2. <i>Deudas con entidades de crédito</i>	2.455.099	2.573.719
4. <i>Derivados</i>	70.617	58.509
5. <i>Otros pasivos financieros</i>	700.000	700.000
IV. Pasivos por impuesto diferido	37.500	37.500
C) PASIVO CORRIENTE	4.709.569	4.973.954
III. Deudas a corto plazo	3.896.511	4.261.421
2. <i>Deudas con entidades de crédito</i>	3.529.513	3.839.124
3. <i>Acreedores por arrendamiento financiero</i>	4.448	11.157
5. <i>Otros pasivos financieros</i>	362.550	411.140
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	813.058	712.533
3. <i>Acreedores varios</i>	497.919	447.522
6. <i>Otras deudas con las Admones. Pcas.</i>	315.139	265.011
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.224.594	15.264.257

En el primer trimestre de 2009, el accionista mayoritario de la Sociedad ha reducido su participación un 4,375 % respecto al ejercicio anterior mediante la venta de este porcentaje a un único accionista (ver información adicional en el apartado 2.4 del presente Documento), quedando la distribución accionarial del siguiente modo:

Participe	% participación
JOMACA 98, S.L.(1)	88,23 %
Otros	11,77%

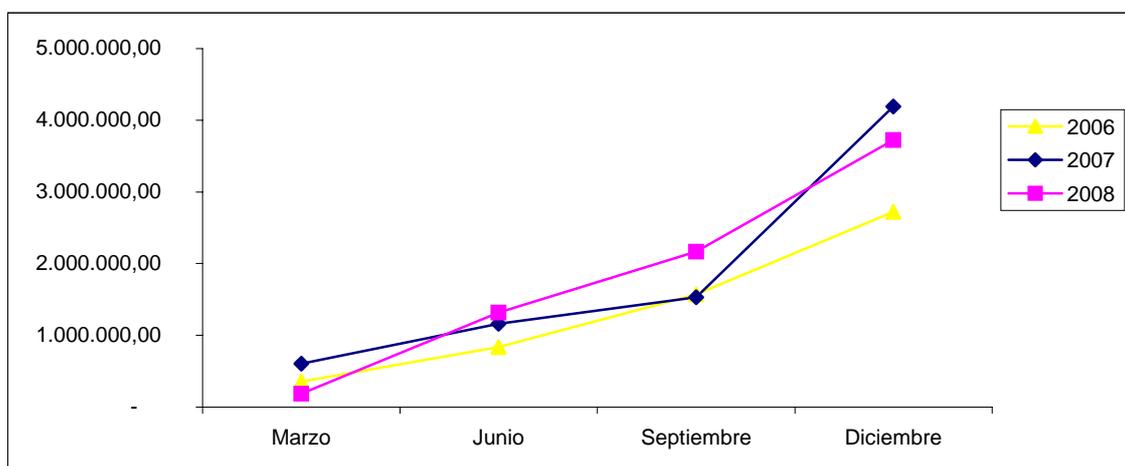
(1) Con fecha posterior al 31 de marzo de 2009, se ha realizado una venta por parte de JOMACA a Alejandro Francisco Ballester de Diego, un 2%, y a TRIFERSA, un 0,13%, respectivamente.

1.19.3.3 Cuenta de Pérdidas y Ganancias marzo 2009

	31/03/2009	31/03/2008
1. Importe neto de la cifra de negocios	278.509	186.455
2. Variación de existencias	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	423.134	336.908
4. Aprovisionamientos	(26.095)	(5.492)
5. Otros ingresos de explotación	555	900
6. Gastos de personal	(726.975)	(574.832)
7. Otros gastos de explotación	(419.032)	(414.983)
8. Amortización del inmovilizado	(332.448)	(303.403)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	-	2.342
12. Otros resultados	1.502	8.014
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(800.850)	(764.091)
13. Ingresos financieros	10.272	17
14. Gastos financieros	(104.510)	(52.933)
15. Variación valor razonable instrumentos financieros	-	-
16. Diferencias de cambio	5.978	(10.805)
B) RESULTADO FINANCIERO	(88.260)	(63.721)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(889.110)	(827.812)
17. Impuesto sobre beneficios	222.278	(17.678)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	(666.832)	(845.490)

El flujo de generación de ingresos de la Compañía tiene un componente estacional en la cifra de negocios. Esto explica que la cifra de negocios a cierre de marzo de la Compañía apenas suponga un 4,5% del presupuesto anual de la misma.

La estacionalidad de la cifra de negocio de ZINKIA queda reflejado en el gráfico siguiente, donde se puede observar la evolución trimestral en los ejercicios 2006-2008 ambos inclusive:



Cifra de Negocio Acumulada (euros)	2006	2007	2008	2009
Marzo	354.261	606.950	186.455	278.509
Junio	838.306	1.158.859	1.316.864	n.d.
Septiembre	1.568.786	1.529.120	2.167.046	n.d.
Diciembre	2.722.465	4.189.692	3.723.953	n.d.

Dicha estacionalidad se debe a que en los ingresos por explotación de marcas (royalties) de la Compañía, que tienen un peso muy importante en la cifra de negocio total, las campañas más importantes son las de verano y fundamentalmente Navidad en artículos como juguetes, libros, DVDs, CDs, entre otros.

Los gastos de personal a cierre de marzo, presentan el siguiente detalle:

Euros	31/03/2008	31/03/2009
Sueldos, salarios y asimilados	414.378	530.682
Cargas sociales:	123.207	153.248
Otros gastos	37.246	43.045
	574.831	726.975

Nota: En esta tabla se incluyen gastos de personal de ZINKIA con relación laboral

El incremento en los gastos de personal se debe al aumento de la plantilla, consecuencia de la incorporación de personal para el desarrollo de contenidos audiovisuales. La evolución del número medio de empleados con contrato laboral en el primer trimestre de 2009 se detalla en la tabla siguiente:

CATEGORIA	31/03/2008	31/03/2009
TIT. GRADO SUPERIOR	10	17
TIT. GRADO MEDIO	6	8
JEFE SUPERIOR	8,226	5
JEFE DE 1º	1	2
JEFE DE 2º	1	1
OFICIAL DE 1º	6	10
OFICIAL DE 2º	8,387	9
AUXILIAR	0	1,5
JEFE INFORMATICA	0	0
PROGRAMADOR	5	3
OPERADOR	8	8
OFICIAL DE 1º	1	1
	54,613	65,5

El detalle del impuesto sobre sociedades se recoge en la siguiente tabla:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
A operaciones continuadas	-	-	(222.278)	-	-	(222.278)
TOTAL	-	-	(222.278)	-	-	(222.278)

Se activa el crédito por bases imponibles negativas del ejercicio en curso, lo que arroja un Resultado del ejercicio a marzo 2009 menos negativo, siguiendo el mismo criterio descrito en el apartado 1.19.2 (ver nota a pie de página).

1.19.4 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.

No existe ninguna opinión adversa, ni negación de opinión, ni salvedad o limitación de alcance en ninguno de los ejercicios 2006 a 2008, ambos inclusive, según se recoge en

los informes de auditoria de la sociedad, incluidos como Anexo III en el presente Documento.

1.19.5 Descripción de la política de dividendos.

La sociedad hasta la fecha no ha llevado a cabo en ningún ejercicio pago alguno en concepto de dividendos. Todos los beneficios obtenidos en la Compañía se han reinvertido en la misma.

Es intención de ZINKIA seguir reinvertiendo los beneficios que se generen en la propia Compañía, aunque no se descarta pagar de dividendos en el futuro.

1.19.6 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor.

ITV/GRANADA es un socio importante en relación con la distribución y venta de derechos de televisión que ha conseguido una amplia difusión de POCOYÓ; si bien los resultados en la explotación de la marca como agente de licencias y merchandising no han sido satisfactorios puesto que representan un porcentaje de la cifra de negocio muy bajo, en relación a la importancia de los territorios que explotan, lo cual hace pensar que se podría gestionar de forma más activa la marca POCOYÓ.

El contrato prevé un sistema de reversión de los territorios de ITV/GRANADA a favor de ZINKIA, en el supuesto de que transcurridos 5 años desde el inicio del contrato (enero de 2004) no se hayan cumplido las previsiones de ventas acordadas por las partes, por lo que ZINKIA ha solicitado a ITV/GRANADA la reversión de los territorios para que sean gestionados directamente por ZINKIA, lo cual se halla en fase de negociación con ITV/GRANADA. En el caso de que ITV/GRANADA no aceptara la aplicación de la cláusula de reversión, ZINKIA contempla como posible presentar una demanda de arbitraje como prevé el contrato, ante la Corte Europea de Arbitraje (con sede en Estrasburgo-Francia) para dilucidar la reversión de los territorios; lo cual no implicaría necesariamente la terminación anticipada del Contrato.

En el apartado 1.6.3 anterior del presente Documento se recoge más información sobre el contrato entre ZINKIA e ITV/GRANADA.

1.20 Factores de riesgo.

1.20.1 Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras.

El presente Documento Informativo contiene en su apartado 1.14 estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras que por su naturaleza son inciertas y susceptibles de verse no cumplidas en el futuro. A pesar de que la Sociedad cree que las expectativas reseñadas son razonables, tales previsiones están basadas en hechos futuros e inciertos cuyo cumplimiento es imposible determinar o asegurar a la fecha del presente Documento.

Las mayores incertidumbres en cuanto a las proyecciones presentadas se derivan de la dependencia en cuanto a los gustos del público en el caso de las nuevas animaciones infantiles que está desarrollando la Compañía. En el futuro, alguno de los nuevos contenidos audiovisuales que está desarrollando ZINKIA podría no tener éxito comercial, con lo que los resultados derivados de licensing podrían tener un impacto sustancial adverso.

1.20.2 Riesgos financieros.

▪ *Exposición al riesgo de tipo de cambio*

ZINKIA está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio con motivo del desarrollo de sus actividades en los diferentes países fuera del entorno euro en los que opera, así como por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene su deuda comercial (principalmente en dólares americanos y yuanes chinos).

A la fecha del presente Documento, ZINKIA no ha considerado necesario llevar a cabo ninguna estrategia de cobertura de este tipo de riesgo (mediante la celebración de contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio o mediante cualquier otro mecanismo de cobertura).

Por tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio que resultaran desfavorables para los intereses de ZINKIA podrían traer consigo un impacto negativo significativo en la situación financiera y los resultados de ZINKIA.

Previsiblemente este riesgo irá en aumento a medida que la facturación de ZINKIA en otras divisas crezca, tal y como está previsto y se recoge en el apartado 1.14 del presente Documento.

▪ *Exposición al riesgo de tipo de interés*

ZINKIA se encuentra expuesto a las variaciones del tipo de interés, al mantener gran parte de su deuda referenciada a interés variable. En este sentido, a la fecha de elaboración del Documento, ZINKIA lleva a cabo una gestión de su riesgo de tipo de interés mediante la contratación de instrumentos derivados de cobertura. Dichas coberturas no cubren el 100% de exposición al riesgo de la Compañía.

Por tanto, en el supuesto de que se produjese una fluctuación significativa de los tipos de interés contraria a los intereses de ZINKIA, ésta podría traer consigo un impacto negativo significativo en la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

1.20.3 Riesgos operativos.

▪ *Concentración de producto y de mercado*

En el ejercicio 2008, el 88,1% de la cifra de negocio de ZINKIA provino de la explotación comercial de la marca POCOYÓ y el 80% de la cifra total de negocio se concentró en el mercado nacional. La viabilidad y el crecimiento más inmediatos de

la Sociedad se encuentran, por tanto, altamente ligados a la correcta implementación y el desarrollo del plan estratégico de explotación de la marca POCOYÓ.

La alta dirección de ZINKIA, bajo la autoridad del Presidente y del Consejero Delegado, elabora la planificación estratégica y en particular de la explotación de la marca POCOYÓ, tanto en España como en el resto de países en los que ZINKIA opera o tiene previsto operar en los próximos años, fijando en función de la situación de los mercados los objetivos a alcanzar y las líneas de desarrollo y expansión de la marca POCOYÓ.

Asimismo, ZINKIA dispone de un volumen finito de recursos para desarrollar un número limitado de proyectos, que en el momento actual no podrían compensar un descenso significativo de los ingresos provenientes de la explotación de la marca POCOYÓ.

Por tanto, una inadecuada orientación por ZINKIA de la estrategia de explotación comercial de la marca POCOYÓ o el incumplimiento de los objetivos establecidos en el plan estratégico de ZINKIA, que desembocara en una caída significativa de los ingresos de explotación comercial de la marca POCOYÓ, podría traer consigo un impacto negativo significativo en la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

▪ *Indemnización por clientela en favor de los agentes*

A la extinción de los contratos de agencia suscritos por ZINKIA bajo la ley española, ésta puede verse obligada a abonar a los agentes la denominada “indemnización por clientela”, si el agente ha aportado nuevos clientes a ZINKIA o incrementado sensiblemente las operaciones con la clientela preexistente y si la actividad desarrollada por dicho agente continúa produciendo ventajas sustanciales a ZINKIA y resulta equitativamente procedente tal indemnización por la existencia de pactos de limitación de competencia, por las comisiones que pierda el agente o por las demás circunstancias que concurran. En todo caso, la eventual indemnización no podrá exceder del importe medio anual de las remuneraciones percibidas por el agente durante los últimos cinco años o, durante todo el período de duración del contrato, si éste fuese inferior.

En el supuesto de que, a la terminación de los distintos contratos de agencia celebrados por ZINKIA, ésta se viera obligada de forma recurrente a abonar a sus agentes la referida “indemnización por clientela”, dichas obligaciones de pago podrían tener un impacto negativo significativo en la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

▪ *Dependencia de determinado personal clave*

El éxito de la Sociedad depende de los actuales miembros de su Alta Dirección y del equipo de Producción, que atesoran una considerable experiencia en el sector de animación y en la gestión del negocio. La salida o el cese de alguno de los miembros mencionados podrían afectar negativamente al negocio.

1.20.4 Riesgos ligados a las acciones

▪ ***Influencia del accionista mayoritario***

ZINKIA tiene como accionista mayoritario a la sociedad JOMACA 98, S.L., cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas. Tras la admisión a negociación de las acciones de ZINKIA en el Mercado Alternativo Bursátil JOMACA 98, S.L. será titular de al menos el 51% del capital de la Sociedad, lo que implica que podrá influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de la Sociedad y nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de ZINKIA.

▪ ***Cambio control accionarial***

JOMACA 98, S.L., actual accionista mayoritario, como garantía de dos créditos solicitados a una entidad financiera por un importe nominal conjunto de 17.500.000 euros, pignoró 8.259.800 acciones de su propiedad, que supone el 39,73% del capital social de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. antes de la ampliación. Los créditos tienen un vencimiento a 3 y 5 años, y están garantizados por activos por un valor conjunto superior a 50.000.000 euros. Es intención de JOMACA 98, S.L. proceder a la novación de la prenda sobre las Acciones Pignoradas antes de la admisión a negociación de las acciones de ZINKIA en el MAB-EE, sustituyendo el objeto de la garantía, de manera que las Acciones Pignoradas queden libres de toda carga. No obstante, en el supuesto de que dicha novación no se produjese antes de la citada admisión a negociación, JOMACA 98, S.L. se compromete a destinar parte de los fondos que reciba por la venta de sus acciones en el marco de la Oferta al levantamiento de dicha prenda en función de la cuantía de la colocación.

Adicionalmente, JOMACA tiene pignorado el 15,625% de las acciones de ZINKIA a favor del Sr. Valladares, en función del contrato de compraventa de acciones descrito en el apartado 2.4 posterior del presente Documento. Por lo tanto, en el supuesto de que JOMACA 98, S.L. no cumpliera con las obligaciones establecidas en dicho contrato, y se ejecutase la pignoración de las acciones, el Sr. Valladares pasaría a controlar el 20% de la Compañía.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

En atención a la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad, y con el fin de facilitar la adecuada difusión de sus acciones, en la Junta Universal y Ordinaria de 26 de mayo de 2009 se acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 10 euros a 0,1 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 207.895 acciones en circulación, en ese momento, en 20.789.500 nuevas acciones en la proporción de 100 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento, el capital social de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. es de 2.078.950 euros y está representado por 20.789.500 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Todas las acciones son de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

Con fecha 26 de mayo de 2009, la Junta Universal y Ordinaria acuerda realizar una Oferta de Venta. Los valores que se ofrecen son acciones ordinarias de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

Como complemento necesario a la solicitud de admisión a negociación bursátil de las acciones de la Sociedad y a la Oferta de Venta, la Junta Universal y Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de mayo de 2009 acordó realizar una Oferta de Suscripción y, a tal efecto, facultar al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 153.1.b. de la Ley de Sociedades Anónimas para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y a tales efectos pueda aumentar el capital social.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital.

En virtud de la anterior autorización de la Junta Universal y Ordinaria, el Consejo de Administración de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A., en su sesión de fecha 3 de julio de 2009, acordó los acuerdos oportunos en relación con la Oferta en desarrollo de los acuerdos de la Junta Universal y Ordinaria y, en particular, adoptó los acuerdos de aumento de capital y solicitud de admisión a negociación de las acciones.

Asimismo, de conformidad con los acuerdos del Consejo de Administración de 9 de junio de 2009 y de 3 de julio de 2009, en virtud de la autorización de la Junta Universal Ordinaria de 26 de mayo de 2009, se solicita la admisión a negociación en el MAB-EE de la totalidad de las acciones de la Sociedad, así como de las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción sean admitidas a negociación el día 15 de julio de 2009.

En caso de que las acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT no se hubieran admitido a negociación antes de las 24:00 horas del día 31 de julio de 2009, la Oferta quedará revocada y resuelta.

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y especialmente sobre incorporación, permanencia y exclusión del mismo.

2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado.

2.2.1 Importe de la oferta

Importe inicial de la oferta

El importe nominal inicial de la Oferta se distribuye de la siguiente forma:

- (i) La Oferta de Venta comprende 3.667.268 acciones ya emitidas y en circulación, con un valor nominal de 0,1 euros cada una, por un importe nominal total de 366.726,80 euros.
- (ii) La Oferta de Suscripción comprende 3.667.268 acciones de nueva emisión con un valor nominal de 0,1 euros cada una lo que supone un importe nominal total de 366.726,80 euros.

Accionistas Oferentes

Los accionistas que han decidido adherirse a la Oferta son los siguientes:

Nombre del Accionista Oferente	Relación con la Sociedad	Número de acciones ofrecidas
JOMACA 98, S.L.	Accionista significativo ⁽¹⁾	3.279.343
D. Luis Armengol Villarubia	Accionista ⁽²⁾	63.120
D. Fernando Piquer Mena	Accionista ⁽³⁾	103.680
D. Alberto Delgado Gavela	Accionista ⁽⁴⁾	221.125

⁽¹⁾ Con carácter previo a la Oferta, JOMACA 98, S.L. es titular de 17.901.810 acciones de la Sociedad, representativas de un 86,11% del capital social de ZINKIA.

⁽²⁾ Con carácter previo a la Oferta, D. Luis Armengol Villarubia es titular de 78.900 acciones de la Sociedad, representativas de un 0,38% del capital social de ZINKIA.

⁽³⁾ Con carácter previo a la Oferta, D. Fernando Piquer Mena es titular de 115.200 acciones de la Sociedad, representativas de un 0,55% del capital social de ZINKIA.

⁽⁴⁾ Con carácter previo a la Oferta, D. Alberto Delgado Gavela es titular de 884.500 acciones de la Sociedad, representativas de un 4,25% del capital social de ZINKIA.

BANESTO BOLSA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES actúa como Entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez.

2.2.2 Destinatarios de la oferta

La Oferta se dirige exclusivamente a inversores cualificados residentes en España, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, así como a inversores cualificados residentes en el Principado de Andorra.

Esta Oferta no será objeto de registro en ninguna jurisdicción distinta de España.

En particular se hace constar que las Acciones objeto de la presente Oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ("US Securities Act") ni aprobadas o desaprobadas por la Securities Exchange Commission ni ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos salvo en los casos en que ello esté permitido de conformidad con la Regulation 144 A de la US Securities Act.

2.2.3 Banda de precios indicativa y no vinculante

Al solo objeto de que los inversores dispongan de una referencia para la formulación de sus peticiones de suscripción, la Sociedad, contando con el asesoramiento del Asesor Registrado, y de común acuerdo con la Entidad Colocadora, ha establecido una Banda de Precios Indicativa y No Vinculante para las acciones de la Sociedad objeto de la presente Oferta, de entre 2,65 y 4,09 euros por acción.

La citada Banda de Precios implica asignar a la Sociedad una capitalización bursátil de la totalidad de sus acciones de entre 55.092.175 y 85.029.055 millones de euros, aproximadamente, con carácter previo a la ampliación de capital.

Se hace constar expresamente que la Banda de Precios ha sido fijada por la Sociedad de común acuerdo con la Entidad Colocadora, sin que exista un experto independiente que asuma responsabilidad alguna por la valoración de las acciones de la Sociedad resultante de dicha Banda de Precios. Dicha Banda de Precios se ha establecido siguiendo procedimientos de valoración de empresas generalmente aceptados por el mercado en este tipo de operaciones y teniendo en cuenta las características y circunstancias propias de la Sociedad y la situación presente de los mercados financieros nacionales e internacionales.

Se hace constar que el precio definitivo de las acciones objeto de la Oferta podrá no estar comprendido dentro de la referida Banda de Precios.

La Sociedad, actuando en su propio nombre y derecho y por cuenta de los Accionistas Oferentes podrá, con el asesoramiento del Asesor Registrado y mediando el acuerdo con la Entidad Colocadora, modificar la Banda de Precios Indicativa y No Vinculante en cualquier momento con anterioridad a la fijación del Precio de la Oferta, lo que deberá poner en conocimiento del Mercado Alternativo Bursátil no más tarde del día hábil siguiente al de adopción de dicha decisión.

Ver más información sobre la Oferta en la página web de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A., www.zinkia.com con el título "Resumen de los términos y condiciones de venta y

suscripción de acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. previa a la admisión a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento Empresas en Expansión “.

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional.

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en lo sucesivo “**Ley de Sociedades Anónimas**”) y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como de sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“**Iberclear**”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las “**Entidades Participantes**”).

Las acciones de la Sociedad están denominadas en Euros (€).

En cuanto que las acciones ofrecidas son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, las acciones objeto de la Oferta gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

En particular, cabe citar los siguientes derechos, en los términos previstos en los Estatutos Sociales que entrarán en vigor en la fecha de admisión a negociación:

□ Derechos de dividendos:

Las acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Las acciones ofrecidas darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir a partir de la fecha de la operación prevista inicialmente para el 15 de julio de 2009 (en lo sucesivo, la “**Fecha de Operación**”).

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir de cinco años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

Las acciones que se ofrecen, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Por lo tanto, el derecho al dividendo de dichas acciones surgirá únicamente a partir del momento en que la Junta General de Accionistas o, en su caso, el Consejo de

Administración de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. acuerde un reparto de ganancias sociales.

□ **Derechos de voto**

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de Accionistas, el artículo 12 de los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. y el artículo 10 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad establecen que podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes en Iberclear con cinco días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de la Junta General de Accionistas. Los asistentes deberán estar provistos de la correspondiente tarjeta de asistencia facilitada por las mencionadas Entidades Participantes o del Documento que conforme a derecho les acredite como accionistas.

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

□ **Derechos de suscripción preferente en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase**

Todas las acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las acciones que se emiten en el marco de la Oferta de Suscripción han sido emitidas mediante aumento de capital con derecho de suscripción preferente, si bien la totalidad de los accionistas de la Sociedad ha renunciado al ejercicio de dicho derecho, según consta en acuerdo de la Junta Universal y Ordinaria de Accionistas de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. de fecha 26 de mayo de 2009.

Asimismo, todas las acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades Anónimas en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

□ **Derecho de información**

Las acciones representativas del capital social de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 48.2 d) de la Ley de Sociedades Anónimas, y con carácter particular, en el artículo 112 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas.

2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de la acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE.

Las acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión, así se desprende del artículo 8 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

“Artículo 8.- *Derecho de adquisición preferente*

8.1. Libre transmisión de las acciones. Las acciones y los derechos económicos que se derivan de ellas, incluidos los de suscripción preferente y de asignación gratuita, son transmisibles por todos los medios admitidos en derecho.

Las acciones nuevas no podrán transmitirse hasta que se hayan practicado la inscripción del aumento de capital en el Registro Mercantil.

8.2. Transmisión en caso de cambio de control. No obstante lo anterior, el accionista que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra dirigida, en las mismas condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas.

El accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.”

El apartado 2 del artículo 8 se aprobó en la Junta Universal Ordinaria de 26 de mayo de 2009 para adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativa a los cambios de control de la sociedad, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento.

No obstante lo anterior, existen las siguientes limitaciones a la transmisibilidad de las acciones, en los términos que se indican a continuación:

- JOMACA 98 S.L. como garantía de los derechos de opción de compra de D. Miguel Fernando Valladares García, en los términos que se detallan a continuación, pignorado

a favor de éste último, 3.248.400 acciones de su propiedad, que supone el 15,625% del capital social de ZINKIA.

A este respecto, con fecha 26 de enero de 2009, se suscribió entre D. José María Castillejo Oriol en representación de JOMACA 98, S.L., y D. Miguel Fernando Valladares García, un contrato de compraventa, sometido a una novación posterior de fecha 15 de mayo de 2009. En dicho contrato, además de regularse la compraventa de la participación actual del Sr. Valladares, que asciende al 4,375%, se establece una opción de compra a favor de éste último, por un 5,625% del capital social de ZINKIA antes de la admisión a cotización. Esta opción podrá ejercitarse antes del 15 de diciembre de 2009, fecha en que vence y queda anulada.

Asimismo, JOMACA 98 S.L. y D. José María Castillejo Oriol garantizan al Sr. Valladares, en el caso de que el Sr. Valladares quisiera salir de la Sociedad, el importe de la compraventa de las acciones, abonado el 26 de enero de 2009, más una rentabilidad anual mínima durante cinco años desde el ejercicio de la última opción de compra. Este rendimiento es extensible, también, a la opción de compra, si ésta, finalmente, se ejercitase por parte de D. Miguel Fernando Valladares García.

Las obligaciones de garantía de rentabilidad contenidas en dicho contrato, tanto respecto de las acciones adquiridas por medio del mismo como de las que eventualmente se pudieran adquirir como consecuencia del ejercicio del derecho de opción de compra únicamente tendrán eficacia en caso de que D. Miguel Fernando Valladares García no transmita sus acciones de la Sociedad durante los primeros cinco (5) años.

- Asimismo, en relación con 8.259.800 acciones de ZINKIA de las que es titular JOMACA 98, S.L., representativas de un 39,73% del capital social de ZINKIA previo a la Oferta, que se encuentran pignoradas a favor de una entidad financiera (las “**Acciones Pignoradas**”), como garantía de dos créditos por un importe nominal conjunto de 17.500.000 euros y con vencimiento a 3 y 5 años, otorgados a favor de la citada sociedad y garantizados con activos por un valor conjunto superior a 50.000.000 euros, es intención de JOMACA 98, S.L. proceder a la novación de la prenda sobre las Acciones Pignoradas antes de la admisión a negociación de las acciones de ZINKIA en el MAB-EE, sustituyendo el objeto de la garantía, de manera que las Acciones Pignoradas queden libres de toda carga. No obstante, en el supuesto de que dicha novación no se produjese antes de la citada admisión a negociación, JOMACA 98, S.L. se compromete a destinar parte de los fondos que reciba por la venta de sus acciones en el marco de la Oferta al levantamiento de dicha prenda en función de la cuantía de la colocación.
- La Sociedad y los accionistas, a excepción del accionista D. Miguel Fernando Valladares García, se han obligado frente a la Entidad Colocadora a no acordar la emisión, emitir, ofrecer, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, pignorar, prestar o de alguna otra forma disponer de o transferir, directa o indirectamente, acciones de la Sociedad o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, *warrants* o cualesquiera otros instrumentos que pudieran dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de

Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, ni realizar, directa o indirectamente, actos de registro bajo la *US Securities Act* de 1933 con respecto a los citados valores, durante los 360 días siguientes a la fecha de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, salvo con el consentimiento previo y por escrito de la Entidad Colocadora, que no será denegado de forma irrazonable.

Quedarán, asimismo, expresamente exceptuadas del anterior compromiso:

- la entrega de acciones para permitir a la Entidad Colocadora hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez que se referencia en el apartado 2.9 posterior del presente Documento;
- la emisión o entrega por ZINKIA de acciones o concesión de opciones u otros derechos para adquirir acciones o vinculados al valor de las acciones con la finalidad exclusiva de dar cumplimiento a un plan de incentivos a sus directivos y/o empleados, siempre que dichos directivos y/o empleados asuman el compromiso de *lock-up* descrito en este apartado; y
- la emisión por ZINKIA de acciones en el marco de operaciones estratégicas de la Sociedad, siempre que el suscriptor asuma, a su vez, el compromiso de *lock-up* descrito en este apartado.
- las transmisiones o emisiones de acciones por accionistas como consecuencia de:
 - a. transmisiones de acciones entre entidades pertenecientes a un mismo grupo (en el sentido del artículo 42 de Código de Comercio), o transmisiones en favor de familiares directos hasta el segundo grado por consanguinidad o afinidad, siempre que la entidad adquirente o dichos familiares directos asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el período remanente;
 - b. transmisiones de acciones realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisición sobre la Sociedad; y
 - c. transmisiones de acciones de la Sociedad derivadas de la ejecución forzosa de prendas constituidas con anterioridad a la asunción del presente compromiso.

Por su parte, el accionista D. Miguel Fernando Valladares García ha asumido, en virtud del contrato de compraventa de acciones suscrito con JOMACA 98, S.L. el día 26 de enero de 2009 descrito anteriormente en este mismo apartado, la obligación de no transmitir las acciones adquiridas al amparo de dicho contrato durante los dieciocho meses siguientes a su adquisición, habiéndose comprometido D. José María Castillejo Oriol, en virtud de lo dispuesto en el contrato de colocación de las acciones de ZINKIA, en su propio nombre y derecho y en nombre y por cuenta de JOMACA 98, S.L., a no dispensar al señor Valladares de dicha obligación, salvo con el consentimiento previo y por escrito de la Entidad Colocadora.

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto.

Además del acuerdo indicado anteriormente entre JOMACA 98 SL y D. Miguel Fernando Valladares García, los accionistas, actuales empleados de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A., que se indican a continuación, han firmado con JOMACA 98 S.L. una opción de recompra por parte de este último, en el caso de que dejaran de prestar sus servicios profesionales en la Compañía ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. desde la fecha de la compraventa de las acciones respectivamente, hasta el próximo 10 de octubre de 2010:

	Acciones	%(1)	Fecha de compraventa
D. Alberto Gontán Rueda	38.000	0,18	20 de octubre de 2008
D. Pedro Bernar Arocena	38.000	0,18	20 de octubre de 2008
D ^a . Sonsoles Seoane García	38.000	0,18	20 de octubre de 2008
D. Julio Covacho López	38.000	0,18	20 de octubre de 2008
D. Daniel Olaya Ortiz	28.500	0,14	20 de octubre de 2008
D. Francesc Vilanova Rossell	22.800	0,11	20 de octubre de 2008
D. Rafael Martín Coronel	22.800	0,11	20 de octubre de 2008
D. Miguel Ángel Molina García	19.000	0,09	20 de octubre de 2008
D. Jaime Francisco Bescansa Gascón	11.400	0,05	20 de octubre de 2008
D ^a . Francesca Nicoll	11.400	0,05	20 de octubre de 2008
D. Juan Alfonso Rodríguez Duarte	10.400	0,05	20 de octubre de 2008
Zunda Creaciones Infográficas y Desarrollo SL	5.800	0,03	20 de octubre de 2008
Abacus Marketing, S.L.	5.700	0,03	20 de octubre de 2008
D. José María García García	3.400	0,02	20 de octubre de 2008

(1) Porcentaje a la fecha del presente Documento

2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE.

Tal y como se describe en el apartado 2.4 anterior del presente Documento, existe un compromiso de no venta de la Sociedad y de los Accionistas frente a la Entidad Colocadora con las limitaciones establecidas en dicho apartado.

2.7 Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad.

ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. en la Junta Universal Ordinaria de 26 de mayo de 2009 adoptó el acuerdo de adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de

control de la sociedad, que a continuación se indican (transcripción literal de los artículos contenidos al respecto en el texto refundido de los Estatutos Sociales):

Artículo 8.- Derecho de adquisición preferente

8.1. Libre transmisión de las acciones. Las acciones y los derechos económicos que se derivan de ellas, incluidos los de suscripción preferente y de asignación gratuita, son transmisibles por todos los medios admitidos en derecho.

Las acciones nuevas no podrán transmitirse hasta que se hayan practicado la inscripción del aumento de capital en el Registro Mercantil.

8.2. Transmisión en caso de cambio de control. No obstante lo anterior, el accionista que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra dirigida, en las mismas condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas.

El accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

Artículo 21.- Comunicación de participaciones significativas

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad las adquisiciones de acciones, por cualquier título y directa o indirectamente, que determinen que su participación total alcance, supere o descienda del 10% del capital social y sucesivos múltiplos.

Si el accionista es administrador o directivo de la sociedad, esa obligación de comunicación se referirá al porcentaje del 1% del capital social y sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 22.- Comunicación de pactos

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad los pactos que suscriba, prorrogue o extinga y en virtud de los cuales se restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o queden afectados los derechos de voto que le confieren.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 23.- Exclusión de negociación

En el caso en que la Junta General adopte un acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil que no estuviese respaldado por la totalidad de los accionistas, la Sociedad estará obligada a ofrecer a los accionistas que no hubieran votado a favor la adquisición de sus acciones al precio que resulte de la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.”

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General.

La Junta General de Accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Los accionistas, constituidos en Junta General decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida, en los asuntos propios de la competencia de la Junta. Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por Ley.

El órgano de Administración deberá convocar la Junta General ordinaria para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Asimismo convocará la Junta General siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, cuando lo soliciten uno o varios socios que sean titulares de, al menos, un 5% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta.

A este respecto, podrán asistir a la Junta General, los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares siempre que conste previamente a la celebración de la Junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas, en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir.

Será requisito para asistir a la Junta General que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta y se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la

Junta General más que un representante. La representación, que es siempre revocable, podrá incluir aquellos puntos que, aun no estando previstos en el Orden del Día de la convocatoria, puedan ser tratados en la Junta General por permitirlo la Ley.

El Presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, el Vicepresidente 1º o 2º, sucesivamente, presidirá todas las Juntas Generales. El Secretario de la Compañía y, en su ausencia, el Vicesecretario, si lo hubiera, será Secretario de la Junta General. En ausencia de ambos, el Presidente designará otro accionista, o representante de accionista, para que actúe en sustitución de aquel. Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales, si bien el hecho de que cualquiera de ellos no asista por cualquier razón no impedirá la válida constitución de la Junta General. El Presidente de la Junta General podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La Junta General, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

El Presidente dirigirá las deliberaciones y concederá la palabra a los accionistas que la hubieren solicitado. Tendrán prioridad para intervenir aquellos accionistas que lo hubieren solicitado por escrito; inmediatamente después, serán autorizados para intervenir los que lo hubieren solicitado de palabra. Cada uno de los asuntos incluidos en el Orden del Día será discutido y votado separadamente, debiendo, para que sean válidos, adoptarse los acuerdos por mayoría de votos, salvo que legalmente se requiera una mayoría diferente para algún tipo de acuerdos en concreto.

Los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier Junta General mediante los mecanismos establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

De las correspondientes Juntas Generales ordinarias o extraordinarias se extenderán Actas que deberán firmar el Presidente y el Secretario, e incluirse en el Libro de Actas de la Sociedad.

Con fecha 26 de mayo de 2009, la Junta Universal y Ordinaria de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. aprobó su Reglamento de Junta de Accionistas que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean admitidas a negociación en el MAB-EE.

2.9 Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función.

Con fecha 24 de junio de 2009, el Emisor ha formalizado un contrato de liquidez (el “**Contrato de Liquidez**”) con BANESTO BOLSA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES (en adelante, el “**Proveedor de Liquidez**”).

En virtud de dicho Contrato, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de ZINKIA en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 3/2008, de 22 de enero, sobre

normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil (“Circular 3/2008”) y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha Entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 3/2008.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor conjunto de 600.000 euros y en una proporción del 50%, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez. A estos efectos, ZINKIA comprará de los accionistas oferentes acciones por un valor equivalente a 300.000 euros.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de admisión a negociación de las acciones del Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días.

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.

Cualquier otra información que, en función de las características y actividad propia de la sociedad o por otras razones, se considere pueda resultar de especial interés para los inversores (en su caso, y entre otras cuestiones, podría incluirse aquí información sobre el sistema de gobierno corporativo de la sociedad).

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado de Buen Gobierno (en lo sucesivo también, “Código Unificado”).

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que a fecha del presente Documento, cumple ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.:

- **Tamaño del Consejo de Administración que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan:** A fecha del presente Documento, el número de consejeros es de siete, permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo, y, se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). En los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. se establece un máximo de 10 consejeros, que encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del Consejo de Administración:** A fecha del presente Documento, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituye una amplia mayoría del Consejo, cinco, frente al número de consejeros ejecutivos, que son dos, cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.
- **Incorporación de Consejeros Independientes, entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan ningún accionista significativo y, además no tiene relación con ninguno de los dos grupos anteriores:** A fecha del presente Documento, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. cuenta con un consejero independiente en el seno de su Consejo de Administración, pero es intención de la Sociedad, ampliar este número tal y como se recoge en el apartado 1.15.1. anterior del presente Documento.
- **Duración de los mandatos:** El artículo 18 de los Estatutos Sociales de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, incluidos a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado que indica que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.
- **Creación de comisiones:** ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. tiene previsto constituir una Comisión de Auditoría compuesta en su mayoría por consejeros no ejecutivos, y

siendo al menos uno de ellos un consejero independiente, tal y como se recoge en el apartado 1.15.1. anterior del presente Documento, cumpliendo con la recomendación 44 del Código Unificado. Asimismo, en su Reglamento de Consejo se establece la posibilidad de constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

Por último indicar que, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A., para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración, que contendrán, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta.

3.2 Compromiso de no competencia con la Sociedad de JOMACA 98, S.L. y D. José María Castillejo Oriol

ZINKIA considera que una parte importante del éxito que ha alcanzado su modelo de negocio puede atribuirse a las capacidades profesionales y al esfuerzo desarrollado por los directivos de la Sociedad bajo el liderazgo del Presidente de su Consejo de Administración, D. José María Castillejo Oriol.

En atención al citado interés de la Sociedad, con fecha 22 de junio de 2009, D. José María Castillejo Oriol suscribió un compromiso de no competencia con la Sociedad, que permanecerá en vigor mientras JOMACA 98, S.L. o cualesquiera otras sociedades o personas vinculadas a D. José María Castillejo Oriol sean titulares de una participación igual o superior al 30% del capital de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad considera que dicho pacto de no competencia es indispensable para el mejor desarrollo de los negocios sociales de ZINKIA y para la consecución de la incorporación de sus acciones al MAB-EE. Por esta razón, el señor Castillejo Oriol considera que existe un interés legítimo en asumir frente a los restantes accionistas y en beneficio de la Sociedad y los inversores en general las obligaciones de no competencia que se derivan de dicho pacto y que las limitaciones que se imponen son adecuadas y razonables en atención a los anteriores fines.

En virtud del pacto de no competencia, D. José María Castillejo Oriol se ha comprometido a (i) no participar, directa o indirectamente, dirigir o intervenir en la gestión, en cualquier empresa o negocio que compita en el mercado con ZINKIA o cualquiera de las sociedades de su grupo, (ii) no emplear ni concertar, directa o indirectamente, la prestación de servicios en empresas o entidades competidoras de ZINKIA en el mercado o de cualquiera de las sociedades de su grupo a ninguna persona que desempeñe o haya desempeñado puestos directivos o desarrolle o haya desarrollado otras labores relevantes como empleado, autónomo, socio local, consultor o en cualquier otro concepto en ZINKIA o cualquiera de las sociedades de su grupo en los dos años anteriores a su contratación, y (iii) mantener la confidencialidad de la información que haya recibido relativa a ZINKIA o cualquiera de las sociedades de su grupo en su condición de socio mayoritario de JOMACA 98, S.L., accionista mayoritario de la Sociedad, como Presidente del Consejo de Administración de ZINKIA o, en su caso, como Consejero de cualquiera de las sociedades de su grupo.

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.

4.1 Información relativa al Asesor Registrado.

ZINKIA designó con fecha 12 de mayo de 2009 a **ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES, S.A.** (en lo sucesivo también “Afi”) como Asesor Registrado cumpliendo así el requisito que establece la Circular MAB 1/2008 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en este mercado.

ZINKIA y Afi declaran que no existe ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

Analistas Financieros Internacionales, S. A. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 1 de junio de 2008, según se establece en la Circular MAB 4/2008 y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

Analistas Financieros Internacionales, S.A. se constituyó en Madrid el día 3 de diciembre de 1987, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 8.329, Folio 173, Hoja 79.387, con C.I.F. nº A-78603206, y domicilio social en Calle Españolito nº 19, Madrid.

Su objeto social es el asesoramiento en materias financieras, incluyendo inversiones relacionadas con el extranjero, bien sean españolas en el extranjero o extranjeras en España y la preparación de estudios y Documentos para su posterior comercialización, referidos a la actividad comentada anteriormente y tiene su domicilio social en la Calle Españolito, 19 de Madrid.

Analistas Financieros Internacionales S.A. y los profesionales que constituyen la sociedad, tienen experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y en especial en las siguientes materias:

- Consultoría estratégica y Análisis de viabilidad de proyectos de inversión
- Preparación y revisión de folletos informativos y otra documentación de información financiera (elaboración de estados financieros, reporting CNMV, ...)
- Valoración de empresas: en procesos de OPV u OPS.
- Experiencia en asesoramiento sobre operaciones relacionadas con los mercados de valores
- Conocimiento del funcionamiento de los mercados de valores

El equipo de profesionales de Afi que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

Afi actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2 En caso de que el Documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.

Dada la relevancia que tiene dentro del negocio de ZINKIA la explotación de marcas, se incluye a continuación un extracto de la Due Diligence legal que Ramón y Cajal Abogados ha realizado de la Compañía con fecha 1 de julio:

Conclusiones relativas a cesiones de derechos de propiedad intelectual

- ZINKIA suscribe contratos con guionistas, directores, argumentistas y compositores musicales para la cesión de sus derechos de propiedad intelectual. Este tipo de contratos, que siguen el mismo modelo, son de cesión en exclusiva de los derechos de explotación de sus aportaciones a las series en todas las modalidades para todo el mundo y en cualquier lengua.
- Los contratos con dobladores son asimismo contratos de cesión en exclusiva de los derechos de la fijación de sus interpretaciones.

Conclusiones relativas a propiedad industrial

- ZINKIA tiene debidamente registradas sus marcas y diseños. La política de registro de ZINKIA es conseguir una protección total en el ámbito donde se va a implantar o desarrollar el producto o servicio. Así, todas las producciones propias, cuyo ámbito de aplicación es nacional, se registran en las clases relacionadas al producto o servicio que se va a ofrecer a través de una o varias marcas nacionales en la OEPM. Asimismo, las producciones con proyección internacional tienen su denominación registrada a través de la OAMI como marca comunitaria y en la OMPI, como marca internacional.
- ZINKIA está pendiente de completar la protección que resulta de las marcas solicitadas o ya concedidas, según el Anexo I, con el registro de las marcas SHURIKEN SCHOOL, MOLA NOGURU Y FISHTAIL SAGA fuera de la Unión Europea y, adicionalmente, de completar su registro de la marca comunitaria FISHTAIL SAGA, en la clase 38. Además, ha de tenerse en cuenta que ZINKIA, asesorada por sus agentes de propiedad industrial, ha considerado que no es necesario registrar la marca POCOYÓ en la clase 38 (servicios de telecomunicaciones), en países ajenos al ámbito de la Unión Europea, circunstancia que depende en última instancia de la práctica local de registro en cada territorio. Adicionalmente, las marcas comunitarias MUNDO POCOYÓ y POCOYÓ WORLD están pendientes de registro.
- Desde el mes de octubre de 2008, ZINKIA tiene solicitado el registro de marcas, personajes (cartoon characters) y diseños de objetos y juguetes que se van a comercializar en China, ante la Oficina de Propiedad Industrial del país.

En base a la práctica habitual del país, el tiempo previsible de concesión de dichas marcas es de entre 30 y 36 meses desde la solicitud del registro. Por lo tanto, se estima que ZINKIA recibirá el certificado del registro de las marcas en el año 2011 siempre y cuando no haya oposición alguna al registro de las mismas.

La información anterior ha sido facilitada por el despacho Boss & Young encargado de la tramitación del registro de las marcas en China.

- ZINKIA tiene debidamente registrados los nombres de dominio a su nombre a excepción de “zinkia.com” que se encuentra registrado a nombre de D. David Cantolla.
- ZINKIA no ha suscrito ningún contrato de cesión de titularidad sobre sus derechos de propiedad industrial.

No obstante lo anterior, conviene señalar que la Marca “PLAYCHAPAS” pertenece en un 15% a ZINKIA y en un 85% a Sony Computer Entertainment Europe Ltd. ya que el videojuego “PLAYCHAPAS” fue desarrollado por ZINKIA para Sony Computer Entertainment Europe Ltd., si bien ZINKIA es titular del 100% de los derechos de propiedad intelectual del videojuego. Por otro lado “SHURIKEN SCHOOL” es una serie co-producida por ZINKIA y la sociedad XILAM ANIMATION así, la titularidad de todos los derechos de marcas es compartida en un 25% por ZINKIA y en un 75% por XILAM ANIMATION.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.

Además de Analistas Financieros Internacionales S.A. como Asesor Registrado y BANESTO BOLSA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES como Entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- (i) Uría Menéndez Abogados, S.L.P, despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de BANESTO BOLSA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
- (ii) Ramón y Cajal Abogados, S.L.P., despacho encargado de la revisión legal de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.
- (iii) GARRIDO AUDITORES S.L., auditor de cuentas de la Sociedad y entidad encargada de la revisión de la información financiera del presente Documento

ANEXO I. Descripción de las marcas de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.

A continuación se detallan las marcas y diseños concedidos y en tramitación de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. como complemento de la información recogida en el apartado 1.8 del presente Documento.

1. Marcas concedidas y en vigor.

A continuación se detallan las marcas y diseños que se encuentran en la actualidad, concedidos y en vigor, y no hay constancia (i) de que sobre los mismos exista algún tipo de reclamación o litigio, (ii) ni de que no estén al día en el pago de las tasas correspondientes:

▪ Marcas internacionales

La marca recogida en el cuadro siguiente se corresponde con una marca mundial, cuyo ámbito de aplicación es internacional y se encuentra inscrita en la OMPI.

Titular	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Vencimiento
ZINKIA	28, 35, 41	Australia, Corea del Sur, China y Japón	POCOYÓ		29/03/17

▪ Marcas extranjeras

Las marcas recogidas en el cuadro siguiente se corresponden con marcas extranjeras, cuyo ámbito de aplicación es el país extranjero en cuestión y se encuentran registradas en el correspondiente registro de éste último.

Titular	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Vencimiento
ZINKIA	28,35,41	Hong Kong	POCOYÓ		22/04/17
ZINKIA	28	México	POCOYÓ		27/03/18
ZINKIA	41,35	México	POCOYÓ		28/03/18
ZINKIA	25, 24, 16	México	POCOYÓ		08/05/18
ZINKIA	28,35, 41	N. Zelanda	POCOYÓ		05/04/17
ZINKIA	35, 41, 16, 24, 25, 28	Ecuador	POCOYÓ		14/05/18
ZINKIA	16, 24, 25, 28, 35, 41	Argentina	POCOYÓ		09/05/18
ZINKIA	16, 24, 25, 28, 35, 41	Panamá	POCOYÓ		09/05/18

▪ Marcas registradas en China

Desde el mes de octubre de 2008, ZINKIA tiene solicitado ante la Oficina de Propiedad Industrial de China el registro de marcas, personajes (cartoon characters) y diseños de objetos y juguetes que se van a comercializar en dicho territorio.

En base a la práctica habitual del país, el tiempo previsible de concesión de dichas marcas es de entre 30 y 36 meses desde la solicitud del registro. Por lo tanto, se estima que ZINKIA recibirá el certificado del registro de las marcas en el año 2011 siempre y

cuando no haya oposición alguna al registro de las mismas. La información anterior ha sido facilitada por el despacho Boss & Young encargado de la tramitación del registro de las marcas en China.

▪ **Marcas comunitarias**

Las marcas recogidas en el cuadro siguiente se corresponden con marcas comunitarias cuyo ámbito de aplicación es la Unión Europea. Éstas últimas se encuentran inscritas en la OAMI.

Titular	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Vencimiento
ZINKIA	9,38, 41	Unión Europea	LEARNING THROUGH LAUGHTER (denominativa)	LEARNING THROUGH LAUGHTER	09/05/15
ZINKIA	3,9,16, 25,28, 38 41,42	Unión Europea	POCOYÓ (denominativa)	POCOYÓ	30/04/14
ZINKIA	9,28, 35 38,41	Unión Europea	POCOYÓ (figurativa)		22/03/17
ZINKIA	9,38, 41	Unión Europea	ZINKIA (denominativa)	ZINKIA	30/04/14
ZINKIA	9,28	Unión Europea	PLAYCHAPAS ² (denominativa)	PLAYCHAPAS	07/01/18
ZINKIA	3,9,35	Unión Europea	SHURIKEN SCHOOL ³ (figurativa)		23/01/17
ZINKIA	16,25, 28,38, 41,42	Unión Europea	SHURIKEN SCHOOL ² (figurativa)		03/02/16
ZINKIA	9,28, 35,41, 42	Unión Europea	ZINKIA (figurativa)		12/08/2018

² Playchapas es un videojuego desarrollado por ZINKIA para Sony Computer Entertainment Europe Ltd., así la marca Playchapas pertenece el 15% a ZINKIA y el 85% a Sony Computer Entertainment Europe Ltd.

³ SHURIKEN SCHOOL es una serie co-producida por ZINKIA y la sociedad Xilam Animation así, la titularidad de todos los derechos de marcas es compartida en un 25% por ZINKIA y en un 75% por Xilam Animation.

▪ **Marcas nacionales**

Las marcas recogidas en el cuadro siguiente se corresponden con marcas nacionales cuyo ámbito de aplicación es España encontrándose inscritas en la OEPM.

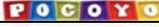
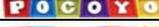
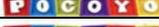
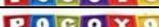
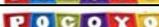
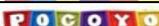
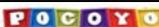
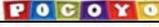
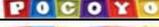
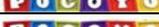
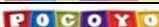
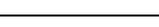
Titular	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Vencimiento
ZINKIA	9, 38, 41	España	APRENDE RIENDO (denominativa)	APRENDE RIENDO	18/01/17

2. Marcas en tramitación.

ZINKIA ha solicitado las marcas que se exponen en el cuadro detalle siguiente.

▪ **Marcas mundiales**

Las marcas siguientes se corresponden con marcas mundiales, cuyo ámbito de aplicación es mundial y se encuentran solicitadas ante la OMPI y pendientes de concesión.

Titular	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Fecha de la Solicitud
ZINKIA	41	Brasil	POCOYÓ		19/11/2007
ZINKIA	28	Brasil	POCOYÓ		19/11/2007
ZINKIA	35	Brasil	POCOYÓ		19/11/2007
ZINKIA	25	Brasil	POCOYÓ		25/062007
ZINKIA	24	Brasil	POCOYÓ		25/062007
ZINKIA	16	Brasil	POCOYÓ		25/062007
ZINKIA	28,35, 41	Canadá	POCOYÓ		30/03/2007
ZINKIA	16	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	24	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	41	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	25	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	35	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	28	Chile	POCOYÓ		15/05/2008
ZINKIA	28	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	35	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	41	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	16	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	24	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	25	Colombia	POCOYÓ		20/05/2008
ZINKIA	16	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	24	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	25	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	28	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	35	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	41	Perú	POCOYÓ		22/10/2008
ZINKIA	25	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	24	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	16	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	41	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	35	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	28	Venezuela	POCOYÓ		13/05/2008
ZINKIA	9,16,18,24 ,25,28,35, 41	EEUU	POCOYÓ		24/10/2008

La marca solicitada POCOYÓ sigue su tramitación normal, sin que hasta la fecha del presente Informe se haya tenido constancia o notificación alguna de reclamación, suspenso de oficio o suspenso por oposición de terceros.

La solicitud de la marca POCOYÓ se encuentra pendiente de registro en Canadá y USA, al encontrarse en fase de homologación de clases ya que en dichos países no siguen la clasificación de Viena. Además, ha de tenerse en cuenta que ZINKIA, asesorada por sus agentes de propiedad industrial, ha considerado que no es necesario registra la marca POCOYÓ en la clase 38 (servicios de telecomunicaciones), en países ajenos al ámbito de la Unión Europea, circunstancia que depende en última instancia de la práctica local de registro en cada territorio.

▪ **Marcas comunitarias**

Las marcas recogidas en el cuadro siguiente se corresponden con marcas comunitarias cuyo ámbito de aplicación es la Unión Europea, y según las consultas realizadas se encuentran recogidas en los archivos de la OAMI.

Titular	Nº de Expediente	Clase	País	Marca	Imagen de la Marca	Fecha de la Solicitud
ZINKIA	MC 008131955	9,28 y 41	Unión Europea	THE FISHTAIL SAGA (figurativa)		02/03/2009
ZINKIA	7357965	9,38,41	Unión Europea	APPRENDRE EN RIAANT (denominativa)	APPRENDRE EN RIAANT	30/10/2008
ZINKIA	007154453	3, 9, 16, 25,28,38 Y 41	Unión Europea	MOLA NOGURU		18/08/08

La marca solicitada “THE FISHTAIL SAGA” corresponde a la marca de una nueva producción de ZINKIA cuya titularidad, a través del número de registro 4769196, corresponde a la empresa alemana Atronic International GMBH, la cual concedió su autorización a ZINKIA el día 17 de febrero de 2008, para que ésta última procediera al registro de la marca en las clases 9, 28 y 41, excluyendo las máquinas recreativas (“automatic coin-operated machines” y “on line casino machines”). Según información recogida en la web de la OMPI, la solicitud de la marca anterior se encuentra en fase de publicación.

ZINKIA está pendiente de completar la protección que resulta de las marcas solicitadas o ya concedidas, según lo expuesto más arriba, con el registro de las marcas SHURIKEN SCHOOL, MOLA NOGURU y FISHTAIL SAGA (fuera de la Unión Europea) y, adicionalmente, de completar su registro de la marca comunitaria FISHTAIL SAGA en la clase 38.

Adicionalmente, ZINKIA tiene pendiente de solicitar el registro de las marcas “MUNDO POCOYÓ” y “POCOYÓ WORLD”.

Todo lo anterior se entiende sin perjuicio de que la política de ZINKIA es ampliar sus registros de marcas a medida que inicia su actividad en otros ámbitos y territorios.

3. Diseños

Los diseños recogidos en el cuadro siguiente se corresponden con diseños comunitarios propios de ZINKIA cuyo ámbito de aplicación es la Unión Europea y se encuentran registrados en la OAMI.

Titular	Nº de Expediente	Clase	País	Dibujos y Modelos	Imagen	Fecha de Vencimiento
ZINKIA	001044143-0001	9900	UE	ORNAMENTACIÓN		24/11/2013
ZINKIA	001044143-0002	9900	UE	ORNAMENTACIÓN		24/11/2013
ZINKIA	001044143-0003	9900	UE	ORNAMENTACIÓN		24/11/2013
ZINKIA	000084355-0002	9900	UE	PERSONAJES		09/10/2013
ZINKIA	000084355-0003	9900	UE	PERSONAJES		09/10/2013
ZINKIA	000159025-0001	9900	UE	PERSONAJES (3 variantes)		02/04/2014
ZINKIA	000159025-0002	9900	UE	PERSONAJES (3 variantes)		02/04/2014
ZINKIA	000159025-0003	9900	UE	PERSONAJES (3 variantes)		02/04/2014
ZINKIA	001044143-0002	9900	UE	ORNAMENTACIÓN		24/11/2013
ZINKIA	001044141-0003	9900	UE	ORNAMENTACIÓN		24/11/2013

ANEXO II. CURRICULUM VITAE DE LOS CONSEJEROS Y DE LOS PRINCIPALES DIRECTIVOS DE ZINKIA

Consejero	Cargo	Trayectoria y perfil profesional
D. José María Castillejo Oriol	Presidente	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciado en Humanidades y Filosofía por la Universidad de Salamanca y la Pontificia Universidad de Roma ▪ MBA por el Instituto de Empresa de Madrid <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ZINKIA Entertainment – Presidente, fundador y Consejero. Agosto 2001- Actualidad ▪ JOMACA 98, S.L. – Fundador y Consejero. 1998 – Actualidad ▪ Origo Biotech – Fundador y Presidente ▪ Cementerios de Tenerife – Presidente. 2005 – Actualidad ▪ Techrules – Fundador y Consejero. 2001-2007 ▪ Vivavoce – Fundador y Consejero. 1993-2000
D. Fernando de Miguel Hernández	Consejero Delegado	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid ▪ MBA por el Instituto de Empresa de Madrid ▪ Master en Gestión de Empresas Audiovisuales por el Instituto de Empresa de Madrid ▪ Diplomado en Producción Audiovisual por el CEV de Madrid <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ZINKIA Entertainment – Director General y CEO. Octubre 2007 - Actualidad ▪ ADN Proyectos – Socio Consultor. 2001-2007 ▪ AB Asesores – Country Manager (Brasil) 1999-2000 ▪ AB Asesores Director de Análisis Corporativo (México) 1996 – 1998 ▪ Argentaria – señor Analyst Corporate Finance para Latinoamérica (Nueva York). 1990-1995
D. Miguel Valladares García	Vocal	<p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Presidente del Consejo de Administración del Grupo Valladares, propietario de un holding de comunicación en México. ▪ Presidente de los diarios El Pulso y San Luis Hoy, de San Luis Potosí (México), ▪ Consejero de Comunicaciones Nextel de México.
D. Ignacio Mencos Valdés (1)	Vocal	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Febrero 1.994 a Octubre 1.994: Master en asesoría fiscal de empresas por el Instituto de Empresa, Madrid ▪ Septiembre 1.989 a Julio 1.990: Master en administración de empresas por la E.A.P. (Ecole Europeenne de Paris), Paris ▪ Septiembre 1.987 a Julio 1.990: Licenciatura en ciencias empresariales por la E.A.P. (Ecole Europeenne de Paris), Oxford, Madrid y Paris. ▪ Enero 1.984 a Julio 1.987: Diplomatura en ciencias empresariales por la universidad de San Luis en Madrid, (Saint Louis University).

	<p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Septiembre 1.994- Actualmente: Asistente de dirección inicialmente y administrador solidario dos años más tarde de EL ARVERJAL, S.L., empresa familiar, cuya actividad se centra básicamente en las siguientes áreas: Gestión hotelera, gestión de suelo e inmobiliaria, actividades agrícolas y ganaderas, gestión de participaciones empresariales, gestión de una SIMCAV, y finalmente gestión de una sociedad de capital riesgo llamada VALMENTA INVERSIONES SCR, S.A. ▪ Mayo 1.998- Actualmente: Administrador único y posteriormente apoderado de BRUNO LABRADOR, S.L., ▪ Octubre 2.006- Actualmente: Presidente de Alfa Delivery, S.L., sociedad distribuidora de los productos de Telepizza, S.A.. ▪ Abril 2007- Actualmente: Consejero de Traslational Cancer Drugs Pharma, S.L. sociedad dedicada al desarrollo de aplicaciones para diagnóstico y terapia del cáncer de pulmón. ▪ 2.007 - Actualmente: Presidente de la sociedad Paraje de Valdenazar, S.L. propietaria a su vez del campo de golf de Valdeluz, Guadalajara. ▪ Marzo 2.006- Actualmente: Consejero de Activa Seguridad, S.L., y Red Ozone, S.L. sociedades dedicadas a la seguridad privada y otros servicios. ▪ Enero 2.006- Actualmente: Presidente de E.P.R.E.C., S.A.R.L., sociedad Luxemburguesa de inversión en propiedades inmobiliarias en países de la OCDE. ▪ Junio 2.005- Actualmente: Consejero de DB real estate value added I, SICAR, sociedad luxemburguesa que es propietaria del hotel Penha Longa en Lisboa y desarrolla otros proyectos inmobiliarios en Portugal. ▪ Septiembre 2.004- Actualmente: Representante de El Arverjal, S.L., como consejero, de GALA CAPITAL, SCR sociedad de capital riesgo participada por El Arverjal, S.L. ▪ Mayo 2.004- Actualmente: Representante de El Arverjal, S.L., como consejero, de LAZORA, S.A. sociedad participada por El Arverjal, S.L. y dedicada a la promoción inmobiliaria de vivienda de protección oficial en régimen de alquiler.
<p>D. Alberto Delgado Gavela Vocal</p>	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciado en Ciencias de la Información, Rama Periodismo (1981-86) ▪ MBA. Universitat Nebrissensis. Madrid (1988-90) <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 2001- actualidad: Presidente de Roatán Comunicación. Asesor de Comunicación de diferentes empresas como Metrovacesa, Sacresa , Wilcox, Grupo Prasa , Amelia Arán y Lusort, miembro del consejo asesor de Envac Iberia. A través de Roatan Comunicación asesora a instituciones como IFEMA; Avalmadrid; Cámara de Comercio Brasil España; Confederación de Comercio Especializado de Madrid; Federación Española de Comercio Electrónico y Comercio Especializado; Asociación de Centros de Negocio; Asociación Española de Dirección Integrada de Proyectos; Asociación Nacional de Control de Plagas; y empresas como BSI Banca Privada; Davis Arnold & Cooper; Globaliza; Cato Partners Europe; Auren; GPO, Moro y Soucheiron; L-4 Viajes y Folcrá. ▪ 1989-2001: Director de Comunicación de CEIM, Confederación Empresarial de Madrid- CEOE ▪ 1987-1989: Jefe de Prensa de la Asociación de Navieros Españoles (ANAVE) ▪ 1981-1986: Colaborador periodístico en diversos medios de comunicación: Agencia EFE, Radio Nacional de España, Radio

		Intercontinental, Agencia Keystone-Nemes.
D. Alejandro Francisco Ballester de Diego	Vocal	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciado en Derecho. ▪ Máster en Asesoría Jurídica de Empresas por el Instituto de Empresa (Madrid). <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Diputado de la VI y VII Legislaturas. ▪ Secretario Técnico del Partido Popular en las Cortes de Castilla-La Mancha (1995-1996).
D. Agustín Vitórica Gutiérrez-Cortines	Vocal	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 2008-hoy UNIVERSITY OF MANCHESTER Manchester, U.K. Doctorando en Administración de Empresas Tesis: "La adopción de las nuevas tecnologías en las instituciones de microfinanzas y su impacto en sus resultados y en su misión social" ▪ 1998-1999 KELLOGG GRADUATE SCHOOL OF MANAGEMENT Evanston, IL, US NORTHWESTERN UNIVERSITY Master en Administración de Empresas (MBA), Junio 1999 ▪ 1990-1994 CENTRO UNIVERSITARIO VILLANUEVA Madrid, Londres & Paris (<i>Centro adscrito a la Universidad Complutense de Madrid</i>) Administración y Dirección de Empresas, Junio 1994. <i>Especialidad en Dirección Financiera</i> <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 2009-Hoy AMBERS&CO CAPITAL (División de inversiones de Ambers&Co) Madrid, España <i>Socio Director</i>. Responsable de la creación, lanzamiento y gestión del primer fondo de inversión en microfinanzas con gestión española llamado "Gawa Microfinance Fund I". ▪ 1999-2008 GRUPO ZETA, S.A. Madrid, España Director General, Unidad de Nuevos Negocios ▪ 1999-hoy <i>Director General de DALBERGIA ("family office" de los accionistas de Grupo Zeta)</i> ▪ 1999 ACCENTURE-STRATEGIC SERVICES Madrid, España ▪ 1996-1998 GLOBAL BUSINESS & FINANCE Madrid, España ▪ 1995-1996 ARTHUR ANDERSEN & CO. (hoy DELOITTE & TOUCH) Madrid, España

(1) Representante físico de JOMACA 98 S.L.

Directivo	Cargo	Trayectoria y perfil profesional
D ^a . Sonsoles Seoane García	Directora Departamento Legal	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciada e Derecho por la Universidad Complutense de Madrid (1992) ▪ Diplomada en Derecho Comunitario Europeo por el CEU-San Pablo (1992) ▪ Master of Laws (LLM) por Harvard Law School (1993) <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Directora de la Asesoría Jurídica de ZINKIA (2008-Actualidad) ▪ Socia del despacho de executive-search Legorburu y Asociados (2006-2007) ▪ Senior Corporate Counsel del Sur de Europa en Siebel Systems Inc. (2000-2006) ▪ Abogado en Clifford Chance Madrid (1993-2000)
D. Julio Covacho López	Director Finanzas/ Administración	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Titulado en Ciencias Empresariales por la Universidad Carlos III de Getafe, Madrid (1996) <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Director Financiero de ZINKIA 2002 - Actualidad ▪ Adjunto a la Dirección Financiera en ACJM,S.A.- Vivavoce (1998-2000)
D. Eric Belloso González	Director Desarrollo Internacional	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Licenciado en Marketing por el EPHEC de Bruselas (1995) ▪ Master en Gestión de Ventas y Marketing por el I.F.E. (1996) ▪ Executive Master in Business Administration por el Instituto de Empresa (2007) <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Director Desarrollo Internacional de ZINKIA (2007 - Actualidad) ▪ Director General de Abacus Marketing, S.L. (2003-2007) ▪ Director Dpto. Licensing en BRB Internacional (2000-3003) ▪ Sales Manager en Paramount Pictures (1998-2000) ▪ Senior Manager - International Consumer Products en BKN International (París) (1997-1998) ▪ Licensing Manager en BRB Internacional (1995-1997)
D. Bruno Muniesa Churruca	Director Producción Audiovisual	<p><u>Formación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Formación profesional 2º grado - Imagen y Sonido <p><u>Experiencia profesional:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Director Producción Audiovisual de ZINKIA (2007 - Actualidad) ▪ Director de explotación en Infinia AD (2006-2007) ▪ Supervisor tecnológico de ZINKIA (2003-2006) ▪ Supervisor técnico en Bren Entertainment (2001-2003) ▪ Responsable 3D en Globomedia / Aragón Animation / Anima2 (1996-2000) ▪ Soporte técnico área 3D en Promovisa (1995-1996) ▪ Desarrollador multimedia en Eptron Multimedia (1993-1995) ▪ Ayudante Diseñador gráfico Estudio Félix Piñuela, S.L. (1991-1993)

ANEXO III. Informes de auditoria de los ejercicios 2006, 2007 y 2008.

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Socios de
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Hemos auditado las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 18 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L. al 31 diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

AUDEM AUDITORES, S.L.



Yolanda Félix Villamanta
ROAC 13739

Madrid, 01 de junio de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

Como se indica en la memoria adjunta, la Junta General de Socios en su reunión de fecha 20 de julio de 2007 acordó la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 24 de octubre de 2007 encontrándose pendiente el informe del experto independiente sobre el patrimonio no dinerario exigido en el art. 89 de la LSRL para poder realizar la inscripción en el Registro Mercantil.

Tal y como se indica en el punto nueve de la memoria, con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de euros, la cual se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. al 31 diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

AUDEM AUDITORES, S.A.



Yolanda Félix Villamanta
ROAC 13739

Madrid, 23 de junio de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Administrador Único de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que el Administrador Único de la Sociedad formula aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 30 de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 23 de junio de 2008 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.

3. Tal y como se indica en la nota 26 de la memoria adjunta, la Sociedad ha comenzado los acercamientos y procesos encaminados a su presencia en el Mercado Alternativo Bursátil español.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

Garrido Auditores, S.L.


GARRIDO
AUDITORES
C/ALHAGRO, Nº 26
ESCAL. 12º. 1ª A
28001 MADRID
Socio - Auditor de Cuentas
25 de mayo de 2009
C.I.F.: B-83964569

ANEXO IV. Cuentas anuales 2006, 2007 y 2008.

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Cuentas anuales al
31 de diciembre de 2006
junto con el informe de auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Socios de
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Hemos auditado las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 18 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L. al 31 diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

AUDEM AUDITORES, S.L.



Yolanda Félix Villamanta
ROAC 13739

Madrid, 01 de junio de 2007

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	EJERCICIO 6	(2) EJERCICIO 5	
		(3)	(3)	
	810100	23,53	32,25	
	NO FIJO (5)	810110	58,94	42,71

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input type="checkbox" value="999024"/>
Miles de euros	<input type="checkbox" value="999025"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1580/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).

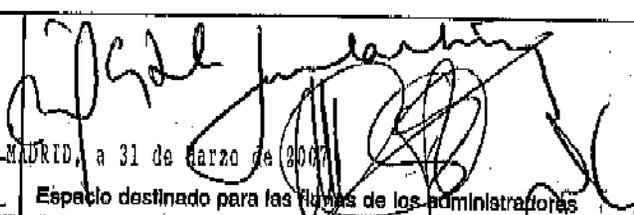
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la suma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de nombramientos que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):
 nº de personas contratadas x nº medio de semanas trabajadas
 52

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	002659061	 MADRID, a 31 de Marzo de 2007 Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL				Euros	999114
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL		Miles	999115		
ACTIVO		EJERCICIO 2006 (2)	EJERCICIO 2005 (3)		
A) ACCIONISTAS (SÓCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000				
B) INMOVILIZADO	120000	6.948.478,63	4.310.742,77		
I. Gastos de establecimiento	121000	26.314,15	17.906,01		
II. Inmovilizaciones Inmateriales	122000	6.828.216,38	4.217.024,54		
1. Gastos de investigación y desarrollo.....	122010	1.563.861,67	1.666.493,39		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	6.288.084,30	3.004.808,36		
3. Fondo de comercio.....	122030				
4. Derechos de traspaso.....	122040				
5. Aplicaciones Informáticas	122050	216.036,17	214.230,17		
6. Derechos s/blones en régimen de arrendamiento financiero	122060	162.237,28	88.084,51		
7. Anticipos	122070	2.092,47			
8. Provisiones	122080				
9. Amortizaciones	122090	-1.404.095,51	-756.591,89		
III. Inmovilizaciones materiales	123000	85.294,66	67.891,13		
1. Terrenos y construcciones.....	123010				
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	6.911,10	6.658,91		
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	123030	64.517,52	55.306,77		
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040				
5. Otro Inmovilizado	123050	91.487,69	64.232,55		
6. Provisiones	123060				
7. Amortizaciones	123070	-77.621,65	-58.307,10		
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	8.653,44	7.921,09		
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	3.006,00	3.006,00		
2. Créditos a empresas del grupo	124020				
3. Participaciones en empresas asociadas	124030				
4. Créditos a empresas asociadas	124040				
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	6.310,00	6.310,00		
6. Otros créditos	124060		679,24		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	124070				
8. Provisiones	124080	-662,56	-2.074,15		
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100				
V. Acciones propias	125000				
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000				

(1) Marquen las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben redondearse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que unit referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

NIF: 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL: ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2007

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	3.674,17	3.028,42
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	1.159.533,92	1.327.022,46
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000		
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020		
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060		
7. Provisiones	142070		
III. Deudores	143000	1.100.076,14	1.045.371,91
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	751.242,97	714.113,69
2. Empresas del grupo, deudores	143020	1.211,24	655,84
3. Empresas asociadas, deudores	143030		
4. Deudores varios	143040	184.759,85	8.964,02
5. Personal	143050	5.039,22	1.652,10
6. Administraciones Públicas	143060	157.822,86	319.986,26
7. Provisiones	143070		
IV. Inversiones financieras temporales	144000	26.521,13	243.337,80
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		201.293,78
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	352,57	
6. Otros créditos	144060	681,50	22.338,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	25.487,06	19.706,02
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	10.535,02	28.762,16
VII. Ajustes por periodificación	147000	22.401,63	17.550,59
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	8.111.686,72	5.640.793,65

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF 082659061

DENOMINACIÓN SOCIAL
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2007
Espacio destinado para las firmas de los administradores

Handwritten initials

PASIVO		EJERCICIO 2006		
		(1)	EJERCICIO 2005 (2)	
A) FONDOS PROPIOS		210000	3.206.108,19	2.021.063,73
I. Capital suscrito		211000	1.577.950,00	577.980,00
II. Prima de emisión		212000	1.397.485,30	1.397.485,30
III. Reserva de revalorización		213000		
IV. Reservas		214000	79.838,42	69.970,07
1. Reserva legal		214010	50.858,82	40.990,47
2. Reservas para acciones propias		214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante		214030		
4. Reservas estatutarias		214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros		214060		
6. Otras reservas		214050	28.979,60	28.979,60
V. Resultados de ejercicios anteriores		215000	-34.239,99	-123.055,18
1. Remanente		215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		215020	-34.239,99	-123.055,18
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas		215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)		216000	185.074,46	98.683,54
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital		218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		220000	3,23	24.405,66
1. Subvenciones de capital		220010		
2. Diferencias positivas de cambio		220020	3,23	
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		220030		24.405,66
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios		220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		230000		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		230010		
2. Provisiones para impuestos		230020		
3. Otras provisiones		230030		
4. Fondo de reversión		230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		240000	2.510.399,73	2.632.577,38
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		241000		
1. Obligaciones no convertibles		241010		
2. Obligaciones convertibles		241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables		241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF: B07659061

DENOMINACIÓN SOCIAL: ZENKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2007

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO

(1)

EJERCICIO

(2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	1.699.159,73	2.332.577,30
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	1.656.154,60	2.295.198,93
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	43.005,13	37.378,45
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	611.240,00	
1. Deudas con empresas del grupo	243010	611.240,00	
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000	200.000,00	300.000,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020	200.000,00	300.000,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
Total D)	250000	2.395.175,57	962.746,80

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000		
1. Obligaciones no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	1.860.082,97	730.194,03
1. Préstamos y otras deudas	252010	1.803.155,19	702.075,09
2. Deudas por intereses	252020	17.631,71	5.330,06
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	39.296,07	21.980,88
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF D02659061

DENOMINACIÓN SOCIAL
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2007

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 2006 (1)

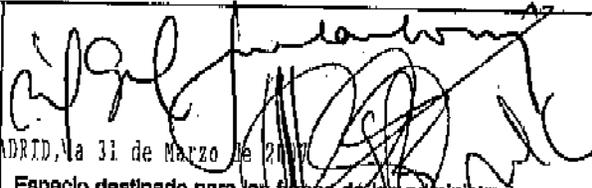
EJERCICIO 2005 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales	254000	253.741,51	94.411,36
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	254010	6.486,11	37.686,11
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	254020	247.255,40	56.725,25
3. Deudas representadas por efectos a pagar.....	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	201.351,09	138.141,49
1. Administraciones Públicas.....	255010	153.080,69	132.935,23
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	255020		
3. Otras deudas	255030	120.270,40	5.201,07
4. Remuneraciones pendientes de pago.....	255040		5,19
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo.....	255050		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
VII. Ajustes por periodificación.....	257000		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....	200000	8.111.686,72	5.640.793,65

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF	802659061	 MADRID, a 31 de Marzo de 2007 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	ZINRIA ENTERTAINMENT, SL		Euros	889514
		Miles	889515	
DEBE		EJERCICIO 2006 (2)	EJERCICIO 2005 (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	5.892.533,95	4.451.012,85	
A.1. Consumos de explotación	301009	343.463,47	226.569,22	
A.2. Gastos de personal	303000	2.910.052,00	2.135.463,66	
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	2.149.408,34	1.569.040,90	
b) Cargas sociales	303020	760.643,66	566.422,76	
A.3. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	304000	672.830,42	661.162,04	
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000			
A.5. Otros gastos de explotación	306000	1.697.959,71	1.269.385,07	
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	409.712,20	232.772,55	
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	223.807,81	155.219,65	
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	19.898,70		
b) Por deudas con empresas asociadas	307020			
c) Por otras deudas	307030	203.909,11	155.219,65	
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040			
A.7. Variación de las provisiones de Inversiones financieras	308000			
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	3.505,21	137,21	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2-B.3-A.6-A.7-A.8)	302900			
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	220.575,35	90.456,70	
A.9. Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	310000	-1.411,59	170,65	
A.10. Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	311000	29.570,84	323,03	
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000			
A.12. Gastos extraordinarios	313000	1,62	382,66	
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000		1.375,63	
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.6+B.8+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900		9.042,87	
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	197.828,92	99.499,57	
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	3.315,04	816,03	
A.15. Otros impuestos	316000	9.439,42		
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	185.074,46	90.683,51	

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o millas de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

NIF

B82659061

DENOMINACIÓN SOCIAL

ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2007

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER	EJERCICIO 2006 (1)	EJERCICIO 2005 (2)
B) INGRESOS (B.1 + B.8)	400000	
B.1. Ingresos de explotación.....	401009	
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	
b) Otros Ingresos de explotación.....	401029	
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	
B.2. Ingresos financieros.....	402009	
a) En empresas del grupo.....	402019	
b) En empresas asociadas.....	402029	
c) Otros.....	402039	
d) Beneficios en inversiones financieras.....	402040	
B.3. Diferencias positivas de cambio.....	408000	
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3).....	402900	
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II).....	403900	
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control.....	409000	
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	410000	
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	411000	
B.7. Ingresos extraordinarios.....	412000	
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	413000	
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8).....	404900	
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.II-A.IV)	405900	
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900	

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

1.- Actividad de la Empresa

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de Junk & Beliavsky, S.L. como Sociedad Limitada el 27 de abril de 2000. Con fecha 27 de diciembre de 2001 cambió de denominación social a Zinkia Sitement, S.L.

Posteriormente, y con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un nuevo cambio de denominación social a la actual ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L. (En adelante la sociedad).

La sociedad, que se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas y audiovisuales.
- b) La prestación de todo tipo de servicios relacionados con el desarrollo de software interactivo, hardware y consultoría, en el ámbito de las telecomunicaciones.
- c) La producción, promoción, creación, gestión y comercialización tanto a nivel nacional como internacional de todo tipo de juegos interactivos y aplicaciones informáticas destinadas al entretenimiento.
- d) La elaboración de todo tipo de soportes y procesos multimedia e informáticos.
- e) La compra y venta de acciones, obligaciones cotizables o no en bolsas nacionales o extranjeras, y participaciones, así como de cualesquiera otros activos financieros mobiliarios e inmobiliarios. Por imperativo legal se excluyen todas aquellas actividades propias de las Sociedades y Agencias de Valores, de las Sociedades de inversión colectiva así como el arrendamiento financiero inmobiliario.
- f) La gestión, y administración de empresas de toda clases, industriales, comerciales o de servicios y participaciones en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones. Tales operaciones podrán realizarse asimismo por cuenta de terceros.
- g) La prestación a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica, y otras similares que guarden realización con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

El 8 de septiembre de 2004, se produjo la fusión por absorción de las sociedades "Gamecrew, S.L., Sociedad Unipersonal" y "Motioncrew, S.L., Sociedad Unipersonal", todo ello de conformidad con el proyecto de fusión aprobado el 24 de mayo de 2004 por los respectivos órganos de administración de las sociedades y sobre la base de los balances de fusión que cada una formuló con fecha 21 de junio de 2004. Asimismo se modificó el objeto social de la compañía añadiendo los puntos c) y d).

El objeto de la compañía se centra fundamentalmente en las actividades descritas en los puntos a, b, c y d.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) Imagen fiel.- Las cuentas anuales del ejercicio 2006, formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

los resultados de sus operaciones. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación en la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

- b) Principios contables.- Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.
- c) Comparación de la información.- A efectos comparativos se incluyen, junto a los importes de 2006, las cifras del ejercicio 2005 en el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación de la Sociedad

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006 que el Consejo de Administración presenta a la Junta General de Socios para su aprobación, es el siguiente:

Bases de reparto	2006
• Pérdidas y ganancias	185.074,46 €
Distribución	
• A reserva legal	18.507,45 €
• A otras reservas	128.571,43 €
• A reserva voluntarias	3.755,59 €
• A compensar pérdidas de Ej. anteriores	34.239,99 €

4.- Normas de valoración

- a) Gastos de establecimiento (Véase Nota 5)

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

- b) Inmovilizado Inmaterial (Véase Nota 6)

Gastos de Investigación y Desarrollo:

Corresponden al desarrollo de varios proyectos con medios propios de la empresa, que se encuentran perfectamente identificados de forma individualizada y de los que se tienen ciertas garantías sobre su viabilidad técnica y rentabilidad económica. En la valoración de su coste de producción se han incluido los siguientes conceptos afectos directamente al proyecto de I+D:

Costes del personal.
Colaboraciones de profesionales.
Otros servicios prestados por empresas.

Por otra parte, los proyectos en los que se basa la activación de los gastos de Investigación y Desarrollo, cumplen los requisitos necesarios en cuanto a lo que se refiere a la Planificación (por la existencia de un proyecto definido) y a la fundamentación, tanto técnica, como económica-comercial y financiera.

Los costes incurridos en proyectos sin éxito y sin rentabilidad económico-financiera se consideran gastos del ejercicio.

Cuando el proyecto ha sido finalizado se amortiza linealmente en un periodo de 3 años, a excepción de los proyectos que se encuentran incluidos como Propiedad Industrial o Intelectual.

Propiedad Industrial e Intelectual:

En esta cuenta se recoge el coste de producción de los gastos de I+D finalizados y debidamente inscritos en los correspondientes registros de la propiedad intelectual. Se amortizan de forma lineal atendiendo a su vida útil.

Aplicaciones Informáticas: Se recogen los costes incurridos en la adquisición de las aplicaciones informáticas en los casos en los que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Estos elementos se amortizan de forma lineal en un período de cinco años.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se encuentran valorados a su precio de adquisición al contado reflejándose en el pasivo la deuda total más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes es el gasto financiero que se encuentra registrado como gastos a distribuir en varios ejercicios.

c) Inmovilizado Material (Véase Nota 7)

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, los porcentajes de dotación a la amortización anuales son los siguientes:

Elementos	% Amortización
Maquinaria	12%
Otras Instalaciones	12%
Mobiliario	10%
Equipos procesos de información	25%
Otro Inmovilizado	10%

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas (Véase Nota 8)

Las participaciones en el capital de entidades y de empresas del grupo no admitidas a cotización oficial se valoran al menor de su coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma, y el valor teórico contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha de la valoración posterior. Las minusvalías que se ponen de manifiesto por la aplicación de este criterio se recogen en la correspondiente cuenta de provisiones por depreciación de valores negociables.

Las participaciones en valores mobiliarios negociables en mercados secundarios se encuentran valorados a su coste de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma. En caso de que el valor de mercado al cierre del ejercicio fuera inferior al coste de adquisición se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Los créditos a largo y corto plazo corresponden a cuentas a cobrar a empleados y colaboradores y se encuentran valoradas por el importe entregado y pendiente de reembolso. Los Administradores de la Sociedad no prevén problemas de recuperación de estos saldos. Se registran los intereses devengados y no cobrados.

Los créditos a corto plazo con empresas del grupo corresponden a cuentas a cobrar con empresas del grupo con vencimiento a corto plazo y se encuentran valoradas por el importe entregado y pendiente de reembolso. Los Administradores de la Sociedad no prevén problemas de recuperación de estos saldos. Se registran los intereses devengados y no cobrados.

Los depósitos y fianzas se encuentran valorados por el efectivo desembolsado.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se encuentran valorados por el importe pendiente de devolución.

f) Subvenciones

Las subvenciones oficiales de explotación recibidas han sido imputadas al resultado del ejercicio por el importe efectivamente concedido.

g) Deudas

En el balance de situación se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es posterior a dicho período.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades se calcula sobre la base del beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (30% para los primeros 120.202,41 euros al tratarse de una empresa de reducida dimensión). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que la sociedad tiene derecho y que son aplicadas en el ejercicio.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración resultantes de la comparación de este tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio y el tipo de cambio al que figuran registradas las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, si son en contra de la sociedad, en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" o bien, si son a favor de la sociedad, se diferencian hasta el vencimiento del crédito o débito correspondiente, imputándose al epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance, salvo que durante el ejercicio o ejercicios anteriores se hayan imputado diferencias negativas de cambio originadas por la misma divisa en, al menos, el mismo importe.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5.- Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de este epígrafe del Balance de Situación ha sido el siguiente:

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006



	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Gastos de Primer Establecimiento	17.906,01	843,07	- 3.225,87	15.523,21
Gastos ampliación capital	-	10.814,64	- 23,70	10.790,94
Total	17.906,01	11.657,71	- 3.249,57	26.314,15

6.- Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del Inmovilizado Inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dedicaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste					
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.666.493,36	3.122.515,92	24.862,94	-	1.563.864,67
Propiedad Industrial e Intelectual	3.004.800,36	82.991,24	-	3.200.204,70	6.288.084,50
Aplicaciones Informáticas	214.230,17	1.806,00	-	-	216.036,17
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	89.084,61	74.152,77	-	-	162.237,28
Adiciones para Inmovilizado Inmaterial	-	2.092,47	-	-	2.092,47
Total Coste	4.973.614,43	3.283.558,40	- 24.862,94	-	8.232.311,89
Amortización Acumulada					
Gastos de Investigación y Desarrollo	42.499,61	45.069,96	-	-	97.568,77
Propiedad Industrial e Intelectual	840.269,50	522.014,18	-	-	1.062.879,68
Aplicaciones Informáticas	142.073,71	42.913,40	-	-	184.986,11
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	31.153,67	27.307,08	-	-	88.660,95
Total Amortización Acumulada	736.591,89	647.501,62	-	-	1.404.095,81
Total	4.237.022,54	2.636.056,78	- 24.862,94	-	6.828.216,38

Durante el ejercicio se han producido ampliaciones en elementos de Propiedad Intelectual por importe de 1.738.121,18 € por la incorporación de nuevos proyectos así mismo, se ha ampliado en 3 años el período amortización para adecuarlo a la nueva vida útil del mismo tras las modificaciones que se han producido en el ejercicio 2006.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2006:

Elemento	Coste del Bien	Opción de Compra	Fecha Adquisición	Fecha Finalización	Cuotas Años Anteriores	Cuotas Año	Cuotas Pendientes
XSI	64.184,51	1.145,27	13/02/2004	12/02/2009	26.377,11	13.895,92	30.140,77
Betacam Dig	23.900,00	682,88	02/11/2004	02/11/2007	9.560,32	8.238,75	7.523,43
Software	62.022,52	1.246,62	01/06/2006	01/06/2009	-	27.348,86	37.398,60
Software	12.130,25	241,28	01/06/2006	01/06/2009	-	5.419,21	7.238,40

7.- Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del Inmovilizado Material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006



	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste					
Maquinaria	6.658,91	252,19	-	-	6.911,10
Otras Instalaciones	23.663,70	-	-	-	23.663,70
Mobiliario	31.643,07	16.681,33	7.470,58	-	40.853,82
Equipos procesos información	64.232,55	23.051,94	-	-	87.284,49
Otro Inmovilizado	-	4.203,20	-	-	4.203,20
Total Coste	126.198,23	44.188,66	- 7.470,58	-	162.916,31
Amortización Acumulada					
Maquinaria	- 4.114,78	- 959,07	-	-	- 5.073,85
Otras Instalaciones	- 6.653,50	- 2.855,03	-	-	- 9.508,53
Mobiliario	- 6.757,87	- 5.066,82	2.762,68	-	- 9.062,01
Equipos procesos información	- 40.780,95	- 13.111,09	-	-	- 53.892,04
Otro Inmovilizado	-	- 85,22	-	-	- 85,22
Total Amortización Acumulada	- 58.307,10	- 22.077,23	2.762,68	-	- 77.621,65
Total	67.891,13	22.111,43	- 4.707,90	-	85.294,66

A 31 de diciembre de 2006 están en uso bienes del inmovilizado material totalmente amortizados por los siguientes valores:

	Valor
Maquinaria	250,77
Otras Instalaciones	-
Mobiliario	189,11
Equipos procesos información	32.361,01
Otro Inmovilizado	-
Total	32.800,89

8.- Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Coste				
Participaciones en Empresas del Grupo	3.006,00	-	-	3.006,00
Cartera de valores a largo plazo	6.310,00	-	-	6.310,00
Otros créditos	679,24	-	- 679,24	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	-	6.000,00	- 6.000,00	-
Total Coste	9.995,24	6.000,00	- 6.679,24	9.316,00
Provisión Valores Negociables cmp grupo l/p	- 2.074,15	-	1.411,59	- 662,56
Total Provisiones de Cartera	- 2.074,15	-	1.411,59	- 662,56
Total	7.921,09	6.000,00	- 5.267,65	8.653,44

La información relacionada con empresas del grupo, al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Nombre Dirección Actividad	Euros					
	% Participación	Coste	Provisión	Capital	Reservas	Resultado 2006
Sonocrew, S.L. C/ Infantas, 27, 1º Madrid Editorial Musical	100%	3.006,00	662,56	3.006,00	- 2.074,15	1.411,59

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006



El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales", ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Empresas del Grupo				
Créditos Empresas Grupo	200.000,00	-	- 200.000,00	-
Intereses devengados	1.293,78	-	- 1.293,78	-
Total Empresas Grupo	201.293,78	-	- 201.293,78	-
Cartera de valores a corto				
Acciones cotizadas	-	352,57	-	352,57
Total cartera a corto	-	352,57	-	352,57
Otros Créditos				
Otros créditos corto plazo	21.787,17	452,83	- 21.561,89	678,11
Intereses devengados	550,83	50,21	- 597,65	3,39
Total Otros Créditos	22.338,00	503,04	- 22.159,54	681,50
Depósitos y Fianzas				
Depósitos y Fianzas c/p	19.706,02	6.400,00	- 618,96	25.487,06
Total Depósitos y Fianzas	19.706,02	6.400,00	- 618,96	25.487,06
Total Inv Frns Corto Plazo	243.337,80	7.255,61	- 224.072,28	26.521,13

9.- Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros						Total
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Rdos Ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldo a 31/12/2005	577.980,00	1.397.485,30	40.990,47	28.979,60	- 123.053,18	98.683,54	2.021.063,73
Distribución resultado 2005	-	-	9.868,35	-	88.815,19	- 98.683,54	-
Ampliación Capital 28/12/06	999.970,00	-	-	-	-	-	999.970,00
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	185.074,46	185.074,46
Saldo a 31/12/2006	1.577.950,00	1.397.485,30	50.858,82	28.979,60	- 34.239,99	185.074,46	3.206.108,19

Capital Suscrito

El capital suscrito a 31 de diciembre de 2006 está representado por 157.795 participaciones de 10,00 € de valor nominal cada una. El capital está totalmente suscrito y desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2006 las participaciones de la Sociedad están distribuidas de la forma siguiente:

Partícipe	%
Jomaca 98, S.L.	73,38%
Divad 1700, S.L.	9,64%
Zepol 1700, S.L.	9,64%
Otros	7,34%
Total	100,00%

Prima de Emisión

Del total de participaciones 8.820 poseen una prima de emisión repartida de la siguiente forma:

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

Participaciones	Prima Emisión
De 1.083 a 1.863	18.360,00
De 1.864 a 2.795	291.186,05
De 2.796 a 3.355	174.703,00
De 52.372 a 57.570	427.003,92
De 3.356 a 3.915	174.703,00
De 3.916 a 4.475	174.703,00
De 57.571 a 57.652	6.734,82
De 57.653 a 57.690	3.121,01
De 57.691 a 57.744	4.435,13
De 57.745 a 57.771	2.217,56
De 57.772 a 57.798	2.217,56
Total Prima emisión	1.279.385,06

En este epígrafe también se recoge la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 €.

Reserva Legal

De acuerdo con el texto de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que remite a lo dispuesto en el capítulo VII del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

10.- Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos	1.650.000,00	1.803.155,19
Leasing	43.005,13	39.296,07
Derivados	6.154,60	-
Deudas por intereses	-	17.631,71
Total	1.699.159,73	1.860.082,97

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Vencimiento	Euros
2.008	1.687.927,24
2.009	11.232,49
Total	1.699.159,73

Las deudas devengan intereses a tipos variables de mercado, el tipo medio aplicado durante el ejercicio 2006 ha sido del 4,8%

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito cuyo límite conjunto asciende a 3.500.000,00 euros.

11.- Deudas con empresas del grupo y otras deudas a largo plazo

Las deudas a largo plazo con empresas del grupo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006 corresponden a un Préstamo concedido por Jomaca 98, S.L. por importe de 611.240,00 euros y cuyo vencimiento se producirá en el ejercicio 2009.

Las deudas a largo plazo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006 corresponden a un Préstamo Participativo concedido por la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA), los vencimientos del mencionado préstamo participativo son los siguientes:

Año	Euros
2.008	100.000,00
2.009	100.000,00
Total	200.000,00

12.- Situación fiscal

La composición de las cuentas con Administraciones Públicas del activo y pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas deudoras	
Impuesto sobre el Valor Añadido	157.197,86
Seguridad Social deudora	625,00
Total	157.822,86
Administraciones Públicas acreedoras	
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	90.218,24
Impuesto sobre Sociedades	2.886,81
Seguridad Social Acreedora	59.975,64
Total	153.080,69

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del impuesto.

En el ejercicio 2006 existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del impuesto:

	Euros
Resultado Contable	185.074,46
Impuesto sobre Sociedades	3.315,04
Diferencias Permanentes	9.741,04
Base Imponible	198.130,54

No existen bases imponibles negativas pendientes de deducción al cierre del ejercicio.

Existen deducciones fiscales pendientes de deducir en el Impuesto sobre Sociedades por los siguientes importes:

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2006



Año de generación	Concepto	Importe €	Límite Deducción
2.003	Deducción Actividad de Exportación	1.683,40	2.013
2.004	Tecnologías de la información y la comunicación	4.985,98	2.019
2.004	I+D+i	108.898,97	2.019
2.004	Deducción Actividad de Exportación	1.903,74	2.014
2.005	Tecnologías de la información y la comunicación	1.677,47	2.020
2.005	Producciones cinematográficas	591.521,12	2.015
2.005	Gastos de Formación Profesional	937,31	2.015
2.005	I+D+i	198.896,82	2.020
2.005	Deducción Actividad de Exportación	15.666,11	2.015
2.006	I+D+i	89.858,94	2.021
2.006	Tecnologías de la información y la comunicación	13.759,47	2.021
2.006	Deducción Actividad de Exportación	6.952,35	2.016
2.006	Gastos de Formación Profesional	990,37	2.016
2.006	Producciones cinematográficas	614.160,16	2.016
Total		1.651.892,21	

Según las disposiciones vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

Al cierre del ejercicio permanecen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades, I.V.A. e I.R.P.F. de los cuatro últimos ejercicios.

La Dirección de la Sociedad no espera que se generen contingencias de impottes significativos como consecuencia de una posible actuación de la Administración en la revisión de los ejercicios que quedan abiertos a inspección.

13.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2006 la Compañía no tiene avales presentados para garantizar operaciones de crédito.

14.- Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocio por áreas geográficas de la Sociedad en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Euros
España	679.339,48
Europa	1.995.801,43
América	47.323,71
Total	2.722.464,62

El detalle del importe neto de la cifra de negocio por categoría de actividades de la sociedad en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Euros
Área Audiovisual	2.222.052,65
Área Interactivos	497.685,05
Otros	2.726,92
Total	2.722.464,62

Consumos de explotación

El desglose de los consumos de explotación del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Euros
Compras de mercaderías	1.523,30
Trabajos Realizados por otras empresas	442.170,11
Devolución de compras y op similares	- 100.229,94
Total	343.463,47

Gastos de Personal

El desglose de los gastos de personal durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	2.117.998,98
Indemnizaciones	31.409,36
Seguridad Social a cargo de la empresa	632.754,78
Otros gastos de personal	127.888,88
Total	2.910.052,00

El importe de la cuenta "Otros gastos de personal" recoge el importe de actividades de formación y complementos no salariales.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Categoría	Nº Empleados
Directivos y Licenciados	13
Técnicos y diplomados	5
Jefes administrativos	6
Oficiales administrativos	50
Auxiliares administrativos	8
Oficiales de 1º y 2º	2
Total	82

El porcentaje de mujeres sobre la plantilla total de la Sociedad es del 24%.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros
Arrendamientos y cánones	231.890,16
Reparaciones y conservación	36.093,15
Servicios Profesionales	955.608,71
Primas de seguros	39.156,23
Servicios Bancarios y Similares	4.112,78
Publicidad y rr.pp.	87.937,43
Suministros	63.119,41
Otros servicios	276.185,03
Otros Tributos	3.856,81
Total	1.697.959,71

Transacciones entre empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio no se han producido transacciones entre empresas del grupo o asociadas.

Transacciones con los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por tal condición.

Subvenciones

Durante el ejercicio se ha recibido del ICEX una subvención de explotación por importe de 103.150,96 €, cumpliéndose todas las condiciones exigidas por dicho organismo para su concesión.

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los epígrafes Gastos e Ingresos Extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Importe €
Gastos Extraordinarios	1,62
Ingresos Extraordinarios	2.702,98

15- Información sobre el medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

16- Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio no se ha producido ningún acontecimiento importante para la actividad económica de la sociedad.

M
P
E
J

17- Cuadro de Financiación

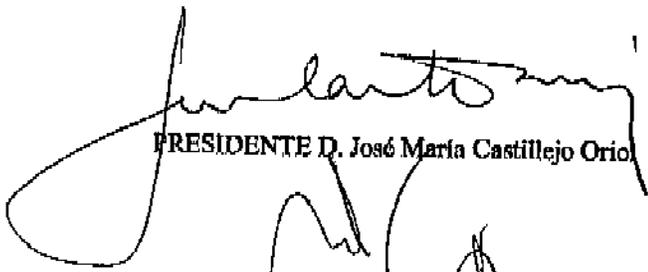
El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2006 es el siguiente:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	2006	2005		2006	2005
Cancelación de revalorización y actualización de deudas	11.437,71	17.906,01	Recursos procedentes de las operaciones	923.188,37	744.863,56
Adquisiciones de Inmovilizado	3.327.747,06	3.299.543,63	Aportaciones de socios	999.970,00	570.400,00
Inmovilizaciónes Intangibles	3.283.528,40	3.173.019,63	Ampliaciones de capital	999.970,00	64.120,00
Inmovilizaciónes Materiales	44.189,66	29.134,66	Prima de Autocosteo de participaciones	-	443.730,00
Otras Inversiones financieras	-	6.089,24	Deudas a largo plazo	615.409,29	2.319.604,59
Cancelación a largo plazo a corto plazo de deuda a largo plazo	763.449,29	21.990,00	Con entidades de crédito	4.220,59	2.319.604,59
Deudas con entidades de crédito	663.449,29	21.990,00	De empresas del grupo	611.240,00	-
De otras deudas	100.000,00	-	Títulos a corto plazo de la navilizaciónes financieras	679,24	418,00
			Otras Inversiones financieras	679,24	418,00
TOTAL APLICACIONES	4.102.654,06	3.349.226,62	TOTAL ORIGENES	2.539.567,20	3.095.408,94
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.346.238,52	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.563.547,56	-

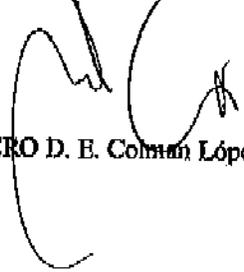
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	54.704,23	-	774.153,30	-
Acreeedores	-	1.396.059,02	517.916,01	-
Inversiones financieras temporales	-	216.816,67	224.062,94	-
Tesorería	-	10.227,14	-	171.124,29
Ajustes por periodificación	4.851,04	-	1.230,56	-
TOTAL	59.555,27	1.623.102,83	1.517.362,81	171.124,29
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.563.547,56	1.346.238,52	-

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es el siguiente:

Resultado Contable del Ejercicio	185.074,46
Aumento de Beneficio o disminución de la pérdida	744.863,56
Dotaciones Amortizaciones y provisiones de Inmovilizado	672.830,42
Gastos derivados de intereses diferidos	42.462,30
Pérdidas en la enajenación del Inmovilizado	29.570,84
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida	6.749,65
Excesos de provisiones del inmovilizado	1.411,59
Ingresos derivados de intereses diferidos	5.338,06
Recursos procedentes de las operaciones	923.188,37



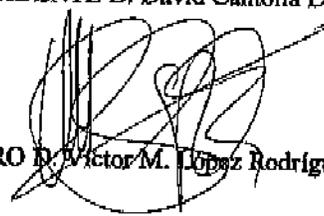
PRESIDENTE D. José María Castillejo Oriol



CONSEJERO D. E. Colman López Cantolla



VICEPRESIDENTE D. David Cantolla López



CONSEJERO D. Víctor M. López Rodríguez

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el ejercicio 2006, Zinkia Entertainment, S.L., ha continuado trabajando en la ampliación del catálogo de contenidos de la compañía.

En este ejercicio el resultado de explotación ha alcanzado la cifra de 409.712,20 €, frente a los 232.772,55 € del pasado ejercicio, lo que representa un incremento del 76%.

Tanto nuestra área de Contenidos Audiovisuales, como el área de Contenidos Interactivos han mejorado su cifra de negocios. El importe neto de la cifra de negocios de la compañía se ha visto incrementada en casi un 18%, habiendo alcanzado los 2.722.464,62 € en 2006.

La estructura financiera de la compañía se ha visto apoyada de nuevo por el esfuerzo de los socios partícipes, que han acometido una ampliación de capital por casi 1 millón de euros, de cara a dotar de el equilibrio necesario para la consolidación de los proyectos actuales y acometida de los futuros proyectos a la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y hasta el momento de la formulación de las Cuentas Anuales, que puedan afectar a la marcha futura de la compañía.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2007 y siguientes se espera un fuerte aumento de la facturación de la compañía, por la explotación en un mayor número de territorios de nuestros contenidos y sus licencias.

En el área audiovisual se comenzará la comercialización de las licencias de nuestros contenidos unida a una campaña de comunicación bastante fuerte en muchos de los territorios en los que ya están presentes.

En el área de contenidos y entretenimiento interactivo se esperan alcanzar importantes acuerdos para la producción de contenidos propios y comercialización en distintas plataformas de entretenimiento existentes.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

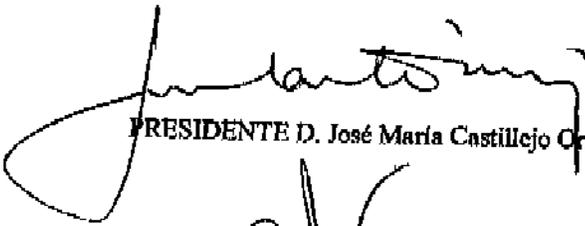
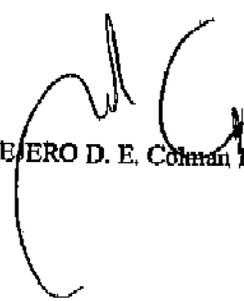
Zinkia realiza constantes actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, siempre con el objetivo de optimizar nuestros procesos productivos y

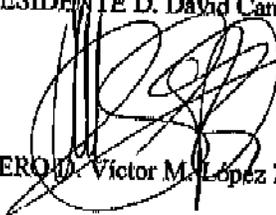


adquirir capacidades técnicas que nos permitan mantenernos como una empresa puntera en el sector.

Cobertura de riesgos financieros

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de evitar el impacto en la Cuenta de Resultados las fluctuaciones de tipos de interés


PRESIDENTE D. José María Castillejo Oriol

CONSEJERO D. E. Colman López Cantolla


VICEPRESIDENTE D. David Cantolla López

CONSEJERO D. Víctor M. López Rodríguez

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Cuentas Anuales al
31 diciembre de 2007
junto con el informe de auditoria

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

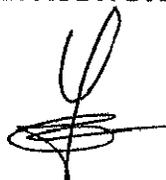
Como se indica en la memoria adjunta, la Junta General de Socios en su reunión de fecha 20 de julio de 2007 acordó la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 24 de octubre de 2007 encontrándose pendiente el informe del experto independiente sobre el patrimonio no dinerario exigido en el art. 89 de la LSRL para poder realizar la inscripción en el Registro Mercantil.

Tal y como se indica en el punto nueve de la memoria, con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de euros, la cual se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. al 31 diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

AUDEM AUDITORES, S.A.



Yolanda Félix Villamanta
ROAC 13739

Madrid, 23 de junio de 2008

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)		EJERCICIO (2) EJERCICIO (3)	
		2007	2006
FIJO (4)	810100	38,48	23,53
NO FIJO (5)	810110	24,12	58,94

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: AÑO MES DÍA

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input checked="" type="checkbox"/>	999024
Miles de euros	<input type="checkbox"/>	999025

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

nº de personas contratadas x $\frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

Fernando de Miguel
[Signature]
 MADRID, a 31 de Marzo de 2008
 Espacio destinado para las firmas de los administradores

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL
 ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

UNIDAD (1)
 Euros 999114
 Miles 999115

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	1.000.000,00	
B) INMOVILIZADO	120000	8.093.196,37	6.948.478,63
I. Gastos de establecimiento	121000	20.481,40	26.314,15
II. Inmovilizaciones Inmateriales	122000	7.886.021,18	6.828.216,38
1. Gastos de Investigación y desarrollo	122010	1.795.043,42	1.563.861,67
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	8.176.076,24	6.288.084,30
3. Fondo de comercio	122030		
4. Derechos de traspaso	122040		
5. Aplicaciones informáticas	122050	218.128,64	216.036,17
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	138.337,28	162.237,28
7. Anticipos	122070		2.092,47
8. Provisiones	122080		
9. Amortizaciones	122090	-2.441.564,40	-1.404.095,91
III. Inmovilizaciones materiales	123000	308.894,06	85.294,66
1. Terrenos y construcciones	123010		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	31.688,60	6.911,10
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	74.343,24	64.517,52
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040		
5. Otro Inmovilizado	123050	97.620,38	91.487,69
6. Provisiones	123060		
7. Amortizaciones	123070	-94.758,16	-77.621,65
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	77.879,73	8.653,44
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	3.006,00	3.006,00
2. Créditos a empresas del grupo	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030		
4. Créditos a empresas asociadas	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	18.206,80	6.310,00
6. Otros créditos	124060	56.666,93	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070		
8. Provisiones	124080		-662,56
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100		
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

NIF 802659061

DENOMINACIÓN SOCIAL

ZINICA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2006

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	1.303,44	3.674,17
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	2.742.446,41	1.159.533,92
I. Acionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000		
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020		
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticpos	142060		
7. Provisiones	142070		
III. Deudores	143000	2.693.555,05	1.100.076,14
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	2.469.338,59	751.242,97
2. Empresas del grupo, deudores	143020	1.584,90	1.211,24
3. Empresas asociadas, deudores	143030		
4. Deudores varios	143040	178.279,60	184.759,65
5. Personal	143050	3.160,00	5.039,22
6. Administraciones Públicas	143060	96.391,96	157.822,86
7. Provisiones	143070	-55.000,00	
IV. Inversiones financieras temporales	144000	25.207,94	26.521,13
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	352,57	352,57
6. Otros créditos	144060	149,31	681,50
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	24.706,06	25.487,06
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	7.847,46	10.535,02
VII. Ajustes por periodificación	147000	15.835,96	22.401,63
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	11.836.946,22	8.111.686,72

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL

ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

Formado de liquid.
[Handwritten signatures]
 MADRID a 31 de Marzo de 2008
 Espacio destinado para las firmas de los administradores

[Handwritten signature]

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

PASIVO		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	5.261.293,04	3.206.108,19
I. Capital suscrito	211000	2.078.950,00	1.577.950,00
II. Prima de emisión	212000	2.896.485,30	1.397.485,30
III. Reserva de revalorización	213000		
IV. Reservas	214000	230.672,89	79.838,42
1. Reserva legal	214010	69.366,27	50.858,82
2. Reservas para acciones propias	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060		
6. Otras reservas	214050	161.306,62	28.979,60
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000		-34.239,99
1. Remanente	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		-34.239,99
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	55.184,85	185.074,46
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	183.586,69	3,23
1. Subvenciones de capital	220010	150.000,00	
2. Diferencias positivas de cambio	220020	1.939,76	3,23
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	31.666,93	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010		
2. Provisiones para impuestos	230020		
3. Otras provisiones	230030		
4. Fondo de reversión	230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	2.935.926,82	2.510.399,73
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000		
1. Obligaciones no convertibles	241010		
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

NIF 882659061

Fernando de Miguel

DENOMINACIÓN SOCIAL

SINIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

[Signature]

PASIVO

EJERCICIO 2007 (1)

EJERCICIO 2006 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	2.135.926,82	1.699.159,73
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	2.124.679,60	1.656.154,60
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	11.247,22	43.005,13
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		611.240,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010		611.240,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000	800.000,00	200.000,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020	800.000,00	200.000,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	250000	3.456.139,67	2.395.175,57
1. Obligaciones no convertibles	251000		
2. Obligaciones convertibles	251010		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251020		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251030		
5. Intereses de obligaciones y otros valores	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	2.558.393,24	1.860.082,97
1. Préstamos y otras deudas	252010	2.504.860,76	1.803.155,19
2. Deudas por intereses	252020	21.583,08	17.631,71
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	31.949,40	39.296,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL

STEXIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 2007 (1)

EJERCICIO 2006 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales	254000	407.957,52	253.741,51
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010		6.486,11
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	407.957,52	247.255,40
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	489.788,91	281.351,09
1. Administraciones Públicas	255010	132.521,14	153.080,69
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020		
3. Otras deudas	255030	357.267,77	128.270,40
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040		
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
VII. Ajustes por periodificación	257000		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	11.836.946,22	8.111.686,72

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	082659061	<i>Fernando de Miguel</i>		UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	ZINKIA ENTERTAINMENT, SL	MADRID, a 31 de Marzo de 2008		Euros 999514
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles 999515
DEBE		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	6.164.634,30	5.892.533,95	
A.1. Consumos de explotación	301009	177.585,42	343.463,47	
A.2. Gastos de personal	303000	2.494.154,48	2.910.052,00	
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	1.857.866,87	2.349.408,34	
b) Cargas sociales	303020	636.287,61	760.643,66	
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	1.089.038,50	672.830,42	
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	55.000,00		
A.5. Otros gastos de explotación	306000	1.881.674,84	1.597.959,71	
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	502.834,22	409.712,20	
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	363.186,16	223.807,81	
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	11.686,87	19.898,70	
b) Por deudas con empresas asociadas	307020			
c) Por otras deudas	307030	349.499,29	203.909,11	
d) Pérdidas de Inversiones financieras	307040			
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000			
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	7.424,09	3.505,21	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2-B.3-A.6-A.7-A.8)	302900			
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	147.326,75	220.575,35	
A.9. Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	310000	-662,56	-1.411,59	
A.10. Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	311000		29.570,84	
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000			
A.12. Gastos extraordinarios	313000	1.299,00	1,62	
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	62.431,13		
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900			
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	96.688,09	197.828,92	
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000		3.315,04	
A.15. Otros Impuestos	316000	41.503,24	9.439,42	
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	55.184,85	185.074,46	

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL

ZINKIA ENTERTAINMENT, SG

Fernando Miquel
MADRID, a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

[Handwritten signatures]

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

HABER		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	6.219.819,15	6.077.608,41
B.1. Ingresos de explotación	401009	6.394.287,46	6.034.017,80
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	4.189.691,78	2.722.464,62
b) Otros Ingresos de explotación.....	401029	2.004.595,68	3.311.553,18
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900		
B.2. Ingresos financieros	402009	12.708,88	37.743,67
a) En empresas del grupo.....	402019		
b) En empresas asociadas.....	402029		
c) Otros.....	402039	12.708,88	37.743,67
d) Beneficios en Inversiones financieras.....	402040		
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	193,90	432,50
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3)	402900	355.707,47	389.336,85
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II)	403900		
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	409000	2.600,51	2.711,46
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	10.028,40	2.702,98
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404900	50.438,66	22.746,43
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

1.- Actividad de la Empresa

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de Junk & Beliavsky, S.L. como Sociedad Limitada el 27 de abril de 2000. Con fecha 27 de diciembre de 2001 cambió de denominación social a Zinkia Sitement, S.L.

Posteriormente, y con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un nuevo cambio de denominación social por la de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Con fecha 20 de julio de 2007, se aprueba en Junta General de Socios la transformación de la compañía en Sociedad Anónima, y se elevó a público en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007. Está pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, por requerir dicho Registro el cumplimiento del artículo 89 de la LSRL para su inscripción.

La sociedad, que se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas y audiovisuales.
- b) La prestación de todo tipo de servicios relacionados con el desarrollo de software interactivo, hardware y consultoría, en el ámbito de las telecomunicaciones.
- c) La producción, promoción, creación, gestión y comercialización tanto a nivel nacional como internacional de todo tipo de juegos interactivos y aplicaciones informáticas destinadas al entretenimiento.
- d) La elaboración de todo tipo de soportes y procesos multimedia e informáticos.
- e) La compra y venta de acciones, obligaciones cotizables o no en bolsas nacionales o extranjeras, y participaciones, así como de cualesquiera otros activos financieros mobiliarios e inmobiliarios. Por imperativo legal se excluyen todas aquellas actividades propias de las Sociedades y Agencias de Valores, de las Sociedades de inversión colectiva así como el arrendamiento financiero inmobiliario.
- f) La gestión, y administración de empresas de toda clases, industriales, comerciales o de servicios y participaciones en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones. Tales operaciones podrán realizarse asimismo por cuenta de terceros.
- g) La prestación a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica, y otras similares que guarden realización con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

El objeto de la compañía se centra fundamentalmente en las actividades descritas en los puntos a, b, c y d.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) Imagen fiel.- Las cuentas anuales del ejercicio 2007, formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación en la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.
- b) Principios contables.- Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.
- c) Comparación de la información.- A efectos comparativos se incluyen, junto a los importes de 2007, las cifras del ejercicio 2006 en el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación de la Sociedad

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007 que el Consejo de Administración presenta a la Junta General de Socios para su aprobación, es el siguiente:

Base de reparto	2007	2006
• Pérdidas y ganancias	55.184,85 €	185.074,46 €
Distribución		
• A reserva legal	5.518,49 €	18.507,45 €
• A otras reservas	49.666,36 €	128.571,43 €
• A reservas voluntarias	0,00 €	3.755,59 €
• A compensar pérdidas de Ej. anteriores	0,00 €	34.239,99 €

4.- Normas de valoración

- a) Gastos de establecimiento (Véase Nota 5)

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

- b) Inmovilizado Inmaterial (Véase Nota 6)

Gastos de Investigación y Desarrollo:

Corresponden al desarrollo de varios proyectos con medios propios de la empresa, que se encuentran perfectamente identificados de forma individualizada y de los que se tienen ciertas garantías sobre su viabilidad técnica y rentabilidad económica. En la valoración de su coste de producción se han incluido los siguientes conceptos afectos directamente al proyecto de I+D:

Costes del personal.
Colaboraciones de profesionales.
Otros servicios prestados por empresas.

Por otra parte, los proyectos en los que se basa la activación de los gastos de Investigación y Desarrollo, cumplen los requisitos necesarios en cuanto a lo que se refiere a la Planificación (por

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007

la existencia de un proyecto definido) y a la fundamentación, tanto técnica, como económica-comercial y financiera.

Los costes incurridos en proyectos sin éxito y sin rentabilidad económico-financiera se consideran gastos del ejercicio.

Cuando el proyecto ha sido finalizado se amortiza linealmente en un período de 3 años, a excepción de los proyectos que se encuentran incluidos como Propiedad Industrial o Intelectual.

Propiedad Industrial e Intelectual:

En esta cuenta se recoge el coste de producción de los gastos de I+D finalizados y debidamente inscritos en los correspondientes registros de la propiedad intelectual. Se amortizan de forma lineal atendiendo a su vida útil.

Aplicaciones Informáticas: Se recogen los costes incurridos en la adquisición de las aplicaciones informáticas en los casos en los que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Estos elementos se amortizan de forma lineal en un período de cinco años.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se encuentran valorados a su precio de adquisición al contado reflejándose en el pasivo la deuda total más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes es el gasto financiero que se encuentra registrado como gastos a distribuir en varios ejercicios.

c) Inmovilizado Material (Véase Nota 7)

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, los porcentajes de dotación a la amortización anuales son los siguientes:

Elementos	% Amortización
Maquinaria	12%
Otras Instalaciones	12%
Mobiliario	10%
Equipos procesos de información	25%
Otro Inmovilizado	10%

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas (Véase Nota 8)

Las participaciones en el capital de entidades y de empresas del grupo no admitidas a cotización oficial se valoran al menor de su coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma, y el valor teórico contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha de la valoración posterior. Las minusvalías que se ponen de manifiesto por la aplicación de este criterio se recogen en la correspondiente cuenta de provisiones por depreciación de valores negociables.

Las participaciones en valores mobiliarios negociables en mercados secundarios se encuentran valorados a su coste de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma. En caso de que el

valor de mercado al cierre del ejercicio fuera inferior al coste de adquisición se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Los créditos a largo y corto plazo corresponden a cuentas a cobrar a empleados y colaboradores y se encuentran valoradas por el importe entregado y pendiente de reembolso. Los Administradores de la Sociedad no prevén problemas de recuperación de estos saldos. Se registran los intereses devengados y no cobrados.

Los créditos a corto plazo con empresas del grupo corresponden a cuentas a cobrar con empresas del grupo con vencimiento a corto plazo y se encuentran valoradas por el importe entregado y pendiente de reembolso. Los Administradores de la Sociedad no prevén problemas de recuperación de estos saldos. Se registran los intereses devengados y no cobrados.

Los depósitos y fianzas se encuentran valorados por el efectivo desembolsado.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se encuentran valorados por el importe pendiente de devolución.

f) Subvenciones

Las subvenciones oficiales de explotación recibidas han sido imputadas al resultado del ejercicio por el importe efectivamente concedido.

Las subvenciones de capital serán valoradas por el importe concedido cuando tengan carácter de no reintegrables, considerándose como tales aquéllas en las que se hayan cumplido las condiciones establecidas para su concesión o no existan dudas razonables sobre el futuro cumplimiento de estas condiciones. Son imputadas al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación sufrida por el activo financiado por estas subvenciones, en el caso de activos no depreciables, se imputarán al resultado del ejercicio en el momento de su enajenación o baja.

g) Deudas

En el balance de situación se clasifican a corto plazo las deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es posterior a dicho período.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades se calcula sobre la base del beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (25% para los primeros 120.202,41 euros al tratarse de una empresa de reducida dimensión). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que la sociedad tiene derecho y que son aplicadas en el ejercicio.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración resultantes de la comparación de este tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio y el tipo de cambio al que figuran registradas las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, si son en contra de la sociedad, en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" o bien, si son a favor de la sociedad, se difieren hasta el vencimiento del crédito o débito correspondiente, imputándose al epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance, salvo que durante el ejercicio o ejercicios anteriores se hayan imputado diferencias negativas de cambio originadas por la misma divisa en, al menos, el mismo importe.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5.- Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de este epígrafe del Balance de Situación ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Gastos de Primer Establecimiento	15.523,21	-	- 3.749,82	11.773,39
Gastos ampliación capital	10.790,94	-	- 2.162,93	8.628,01
Total	26.314,15	-	- 5.912,75	20.401,40

6.- Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del Inmovilizado Inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste					
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.563.861,67	1.777.862,79	-	1.546.681,04	1.795.043,42
Propiedad Industrial e Intelectual	6.288.084,30	341.310,90	-	1.546.681,04	8.176.076,24
Aplicaciones Informáticas	216.036,17	-	-	2.092,47	218.128,64
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	162.237,28	-	-	23.900,00	138.337,28
Anticipos para inmovilizado inmaterial	2.092,47	-	-	2.092,47	-
Total Coste	8.232.311,89	2.119.173,69	-	23.900,00	10.327.585,58
Amortización Acumulada					
Gastos de Investigación y Desarrollo	97.568,77	78.005,84	-	-	175.574,61
Propiedad Industrial e Intelectual	1.062.879,68	921.810,35	-	-	1.984.690,03
Aplicaciones Informáticas	184.986,11	22.917,43	-	-	207.903,54
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	58.660,95	32.676,68	-	17.941,41	73.396,22
Total Amortización Acumulada	1.404.095,51	1.055.410,30	-	17.941,41	2.441.564,40
Total	6.828.216,38	1.063.763,39	-	5.958,59	7.886.021,18

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2007:

Elemento	Coste del Bien	Opción de Compra	Fecha Adquisición	Fecha Finalización	Cuotas Años Anteriores	Cuotas Año	Cuotas Pendientes
XSI	64.184,51	1.145,27	13/02/2004	12/02/2009	40.273,03	14.065,14	16.414,42
Betacam Dig	23.900,00	682,88	02/11/2004	02/11/2007	17.799,07	7.563,06	-
Software	62.022,52	1.246,62	01/06/2006	01/06/2009	27.348,86	14.959,44	22.439,16
Software	12.130,25	241,28	01/06/2006	01/06/2009	5.419,21	2.895,36	4.343,04

Durante el ejercicio se han traspasado elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero por valor de 23.900,00 €, al inmovilizado material tras el ejercicio de la opción de compra correspondiente. La amortización acumulada de este elemento, que también ha sido traspasada a Amortización Acumulada de Inmovilizado material asciende a 17.491,41 €.

7.- Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del Inmovilizado Material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007



	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste					
Maquinaria	6.911,10	877,50	-	23.900,00	31.688,60
Otras Instalaciones	23.663,70	2.920,00	-	-	26.583,70
Mobiliario	40.853,82	6.905,72	-	-	47.759,54
Equipos procesos información	87.284,49	21.219,98	- 28.520,35	-	79.984,12
Otro Inmovilizado	4.203,20	13.433,06	-	-	17.636,26
Total Coste	162.916,31	45.356,26	- 28.520,35	23.900,00	203.652,22
Amortización Acumulada					
Maquinaria	- 5.073,85	- 1.818,02	-	- 17.941,41	- 24.833,28
Otras Instalaciones	- 9.508,53	- 2.928,93	-	-	- 12.437,46
Mobiliario	- 9.062,01	- 6.350,09	-	-	- 15.412,10
Equipos procesos información	- 53.892,04	- 15.505,43	28.520,35	-	- 40.877,12
Otro Inmovilizado	- 85,22	- 1.112,98	-	-	- 1.198,20
Total Amortización Acumulada	- 77.621,65	- 27.715,45	28.520,35	- 17.941,41	- 94.758,16
Total	85.294,66	17.640,81	-	5.958,59	108.894,06

A 31 de diciembre de 2007 están en uso bienes del inmovilizado material totalmente amortizados por los siguientes valores:

	Valor
Maquinaria	1.344,74
Otras Instalaciones	-
Mobiliario	189,11
Equipos procesos información	14.344,93
Otro Inmovilizado	-
Total	15.878,78

A 31 de diciembre de 2007, la sociedad tiene los siguientes elementos de inmovilizado material en sus oficinas en Beijing:

	Valor	Amortización Acumulada
Mobiliario	5.596,03	1.007,77
Equipos procesos información	9.369,02	3.977,40
Total	14.965,05	4.985,17

8.- Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Coste				
Participaciones en Empresas del Grupo	3.006,00	-	-	3.006,00
Cartera de valores a largo plazo	6.310,00	11.896,80	-	18.206,80
Otros créditos	-	64.270,50	- 7.603,57	56.666,93
Total Coste	9.316,00	76.167,30	- 7.603,57	77.879,73
Provisión Valores Negociables emp grupo l/p	- 662,56	-	662,56	-
Total Provisiones de Cartera	- 662,56	-	662,56	-
Total	8.653,44	76.167,30	- 6.941,01	77.879,73

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007



La información relacionada con empresas del grupo, al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Nombre Dirección Actividad	Euros					
	% Participación	Coste	Provisión	Capital	Reservas	Resultado 2007
Sonocrew, S.L. C/ Infantas, 27, 1º Madrid Editorial Musical	100%	3.006,00	-	3.006,00	- 662,56	1.598,19

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales", ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Cartera de valores a corto				
Acciones cotizadas	352,57	-	-	352,57
Total cartera a corto	352,57	-	-	352,57
Otros Créditos				
Otros créditos corto plazo	678,11	-	678,11	-
Intereses devengados	3,39	149,31	3,39	149,31
Total Otros Créditos	681,50	149,31	681,50	149,31
Depósitos y Fianzas				
Depósitos y Fianzas c/p	25.487,06	422,58	1.203,58	24.706,06
Total Depósitos y Fianzas	25.487,06	422,58	1.203,58	24.706,06
Total Inv Fras Corto Plazo	26.521,13	571,89	1.885,08	25.207,94

9.- Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros						Total
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Rdos Ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldo a 31/12/2006	1.577.950,00	1.397.485,30	50.858,82	28.979,60	34.239,99	185.074,46	3.206.108,19
Distribución resultado 2006	-	-	18.507,45	132.327,02	34.239,99	185.074,46	-
Ampliación Capital	501.000,00	1.499.000,00	-	-	-	-	2.000.000,00
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	55.184,85	55.184,85
Saldo a 31/12/2007	2.078.950,00	2.896.485,30	69.366,27	161.306,62	-	55.184,85	5.261.293,04

Capital Suscrito

El capital suscrito a 31 de diciembre de 2007 está representado por 207.895 acciones de 10,00 € de valor nominal cada una. El capital está totalmente suscrito y desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2007 las acciones de la Sociedad están distribuidas de la forma siguiente:

Partícipe	%
Jomaca 98, S.L.	79,79%
Divad 1700, S.L.	7,32%
Zepol 1700, S.L.	7,32%
Otros	5,57%
Total	100,00%

La ampliación de capital aprobada en Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas, por importe de 2.000.000,00 €, de los cuales 501.000,00 € corresponden a capital social y 1.499.000,00 € a prima de emisión de acciones, se encuentra en curso, debido en gran parte al bloqueo de su inscripción motivado por el proceso de transformación en Sociedad Anónima expuesto anteriormente en esta memoria que se encuentra pendiente de inscripción e impide la inscripción de acontecimientos posteriores. Del total de la ampliación, a 31 de diciembre de 2007, se encuentra desembolsado

**ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007**

1.000.000,00 € de euros, estando pendiente de desembolso otro millón de euros siendo el Consejo de Administración quien debe determinar los términos de su ejecución definitiva tal y como ha sido acordado en Junta General de Socios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 153.1 y 153.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Prima de Emisión

Del total de acciones 58.360 poseen una prima de emisión repartida de la siguiente forma:

Acciones	Prima Emisión
De 1.083 a 1.863	18.360,00
De 1.864 a 2.795	291.186,05
De 2.796 a 3.355	174.703,00
De 52.372 a 57.570	427.003,92
De 3.356 a 3.915	174.703,00
De 3.916 a 4.475	174.703,00
De 57.571 a 57.652	6.734,82
De 57.653 a 57.690	3.121,01
De 57.691 a 57.744	4.435,13
De 57.745 a 57.771	2.217,56
De 57.772 a 57.798	2.217,56
De 157.796 a 207.895	1.499.000,00
Total Prima emisión	2.778.385,06

En este epígrafe también se recoge la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 €.

Reserva Legal

De acuerdo con lo dispuesto en el capítulo VII del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

10.- Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	1.124.679,60	297.434,97
Créditos	1.000.000,00	2.207.425,79
Leasing	11.247,22	31.949,40
Deudas por intereses	-	21.583,08
Total	2.135.926,82	2.558.393,24

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

**ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007**

Vencimiento	Euros
2.009	1.323.481,75
2.010	328.587,00
2.011	345.795,86
2.012	138.062,21
Total	2.135.926,82

Las deudas devengan intereses a tipos variables de mercado, el tipo medio de las deudas no comerciales a largo plazo aplicado durante el ejercicio 2007 ha sido del 6,57%.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito cuyo límite conjunto asciende a 3.525.000,00 euros.

11.- Otras deudas a largo plazo

Las deudas a largo plazo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 corresponden a un Préstamo Participativo concedido por la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA), los vencimientos del mencionado préstamo participativo son los siguientes:

Año	Euros
2.009	100.000,00
2.010	200.000,00
2.011	250.000,00
2.012	250.000,00
Total	800.000,00

12.- Subvenciones

Durante el ejercicio 2007 a la Sociedad le han sido concedidas subvenciones de explotación por importe de 132.758,57 €.

Durante este ejercicio a la Sociedad también le ha sido concedida una subvención de capital por importe de 150.000,00 €, sobre esta subvención no existen dudas razonables sobre el futuro cumplimiento de las condiciones impuestas para su concesión. Son imputadas al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación sufrida por el activo financiado por estas subvenciones.

13.- Situación fiscal

La composición de las cuentas con Administraciones Públicas del activo y pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas deudoras	
Impuesto sobre el Valor Añadido	92.143,13
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1.818,56
Impuesto sobre Sociedades	1.094,81
Seguridad Social deudora	1.335,46
Total	96.391,96
Administraciones Públicas acreedoras	
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	84.426,07
Impuesto sobre Sociedades	1.015,38
Seguridad Social Acreedora	47.079,69
Total	132.521,14

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007



El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del impuesto.

En el ejercicio 2007 existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del impuesto:

	Euros
Resultado Contable	55.184,85
Diferencias Permanentes	41.503,24
Base Imponible	96.688,09

No existen bases imponibles negativas pendientes de deducción al cierre del ejercicio.

Existen deducciones fiscales pendientes de deducir en el Impuesto sobre Sociedades por los siguientes importes:

Año de generación	Concepto	Importe €	Límite Deducción
2.003	Deducción Actividad de Exportación	1.683,40	2.013
2.004	Tecnologías de la información y la comunicación	4.985,98	2.019
2.004	I+D+i	108.898,97	2.019
2.004	Deducción Actividad de Exportación	1.903,74	2.014
2.005	Tecnologías de la información y la comunicación	1.677,47	2.020
2.005	Producciones cinematográficas	591.521,12	2.015
2.005	Gastos de Formación Profesional	937,31	2.015
2.005	I+D+i	198.896,82	2.020
2.005	Deducción Actividad de Exportación	15.666,11	2.015
2.006	I+D+i	89.858,94	2.021
2.006	Tecnologías de la información y la comunicación	13.759,47	2.021
2.006	Deducción Actividad de Exportación	6.952,35	2.016
2.006	Gastos de Formación Profesional	990,37	2.016
2.006	Producciones cinematográficas	614.160,16	2.016
2.007	I+D+i	95.680,27	2.022
2.007	Tecnologías de la información y la comunicación	1.435,30	2.022
2.007	Deducción Actividad de Exportación	2.363,06	2.017
2.007	Producciones cinematográficas	317.823,20	2.017
Total		2.069.194,04	

Según las disposiciones vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

Al cierre del ejercicio permanecen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades, I.V.A. e I.R.P.F. de los cuatro últimos ejercicios.

La Dirección de la Sociedad no espera que se generen contingencias de importes significativos como consecuencia de una posible actuación de la Administración en la revisión de los ejercicios que quedan abiertos a inspección.

14.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2007 la Compañía no tiene avales presentados para garantizar operaciones de crédito.

15.- Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocio por áreas geográficas de la Sociedad en el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Euros
España	1.133.646,71
Europa	2.936.885,01
América	119.160,06
Total	4.189.691,78

El detalle del importe neto de la cifra de negocio por categoría de actividades de la sociedad en el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Euros
Área Audiovisual	3.669.744,62
Área Interactivos	498.146,57
Otros	21.800,59
Total	4.189.691,78

Consumos de explotación

El desglose de los consumos de explotación del ejercicio 2007 es el siguiente:

	Euros
Trabajos Realizados por otras empresas	171.585,42
Total	171.585,42

Gastos de Personal

El desglose de los gastos de personal durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.831.485,35
Indemnizaciones	26.381,52
Seguridad Social a cargo de la empresa	537.410,07
Otros gastos de personal	98.877,54
Total	2.494.154,48

El importe de la cuenta "Otros gastos de personal" recoge el importe de actividades de formación y complementos no salariales.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Categoría	Nº Empleados
Directivos y Licenciados	5
Técnicos y diplomados	5
Jefes administrativos	2
Otros	52
Total	63

El porcentaje de mujeres sobre la plantilla total de la Sociedad es del 25% en el ejercicio 2007.

Variación de las provisiones de tráfico

Durante el ejercicio 2007 se han dotado provisiones por créditos comerciales en situación de dudoso cobro por importe de 55.000,00 €

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros
Arrendamientos y cánones	246.613,85
Reparaciones y conservación	52.218,57
Servicios Profesionales	1.195.670,61
Primas de seguros	5.088,70
Servicios Bancarios y Similares	5.325,16
Publicidad y rr.pp.	87.322,80
Suministros	64.078,47
Otros servicios	218.201,95
Otros Tributos	7.154,73
Total	1.881.674,84

Transacciones entre empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio 2007 se han efectuado prestaciones de servicios a empresas del grupo por importe de 31.472,14 €.

Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de los epígrafes Gastos e Ingresos Extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 es el siguiente:

Concepto	Importe €
Gastos Extraordinarios	1.299,00
Gastos ej anteriores	62.431,13
Ingresos Extraordinarios	10.028,40

16- Otra información

Transacciones con los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio los miembros del Consejo de Administración han percibido 19.000,00 € en concepto de remuneración por tal condición.

Honorarios de los auditores

En el ejercicio 2007, el importe de los honorarios devengados por el Auditor y su equipo, Audem Auditores, S.L., por trabajos de auditoría en nuestra compañía ha ascendido a 5.600,00 €

Información comunicada por los miembros del Consejo de Administración en relación con el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

En cumplimiento de la obligación establecida en el apartado 4 del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades sin que ninguno de los miembros ostenten participaciones ni cargos en compañías de análoga actividad a la de la Sociedad.

17- Información sobre el medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

18- Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio no se ha producido ningún acontecimiento importante para la actividad económica de la sociedad.

19- Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2007 es el siguiente:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	2.007	2.006		2.007	2.006
Gastos de establecimiento	-	11.657,71	Recursos procedentes de las operaciones	1.146.277,95	923.188,37
Adquisiciones de inmovilizado	2.201.426,75	3.327.747,06	Aportaciones de Socios	1.000.000,00	999.970,00
Inmovilizaciones Inmateriales	2.119.173,69	3.283.558,40	Ampliaciones de capital	250.500,00	999.970,00
Inmovilizaciones Materiales	45.356,26	44.188,66	Prima de emisión de acciones	749.500,00	-
Inmovilizaciones Financieras	36.896,80	-	Salvaciones de capital	150.000,00	-
Otras inversiones financieras	36.896,80	-	Deudas a largo plazo	1.068.533,76	615.469,29
Deuda a largo plazo	643.189,40	763.449,99	Con entidades de crédito	468.533,76	4.229,59
Deudas con entidades de crédito	31.949,40	663.449,99	De empresas del grupo	-	611.240,00
De empresas del grupo	611.240,00	-	De otras empresas	600.000,00	-
De otras deudas	-	100.000,00	Inmovilizaciones financieras	-	679,24
			Otras inversiones financieras	-	679,24
TOTAL APLICACIONES	2.844.616,15	4.102.854,76	TOTAL ORÍGENES	3.364.831,71	2.539.307,20
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	520.215,56		EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		1.563.547,56

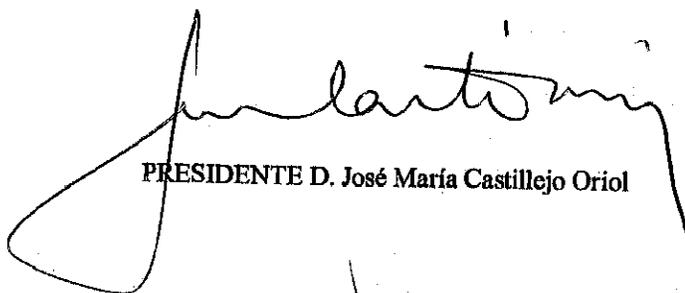
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.591.833,03	-	54.704,23	-
Acreedores	-	1.061.051,05	-	1.396.059,02
Inversiones financieras temporales	-	1.313,19	-	216.816,67
Tesorería	-	2.687,56	-	10.227,14
Ajustes por periodificación	-	6.565,67	4.851,04	-
TOTAL	1.591.833,03	1.071.617,47	59.555,27	1.623.102,83
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	520.215,56			1.563.547,56

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es el siguiente:

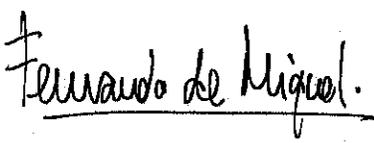
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2007



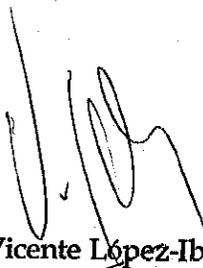
Resultado Contable del Ejercicio	55.184,85
Aumento de Beneficio o disminución de la pérdida	1.091.787,65
Dotaciones Amortizaciones y provisiones de Inmovilizado	1.089.038,50
Gastos derivados de intereses diferidos	2.749,15
Disminución del beneficio o aumento de la pérdida	694,55
Excesos de provisiones del inmovilizado	662,56
Ingresos derivados de intereses diferidos	28,76
Diferencias de cambio positivas	3,23
Recursos procedentes de las operaciones	1.146.277,95



PRESIDENTE D. José María Castillejo Oriol



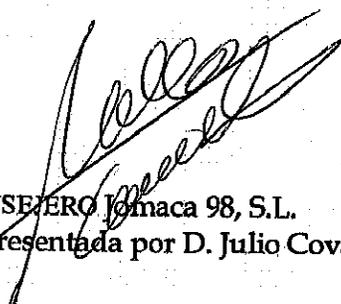
CONSEJERO DELEGADO D. Fernando de Miguel Hernández



CONSEJERO D. Vicente López-Ibor Mayor



CONSEJERO Bruno Consultores, S.L.
Representada por D. Alberto Delgado Gavela



CONSEJERO Omaca 98, S.L.
Representada por D. Julio Covacho López

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad, ha continuado trabajando en la explotación tanto a nivel nacional, como internacional, de las propiedades que tiene en cartera en la actualidad, así como desarrollando nuevos contenidos audiovisuales para su futura producción y explotación.

En el ejercicio 2007 se ha alcanzado una cifra de ventas de 4.189.691,78 €, lo que supone un incremento de 1.467.227,16 € respecto al importe neto de la cifra de negocios del anterior ejercicio, un 54% más.

La estructura financiera de la compañía se ha visto apoyada de nuevo por el esfuerzo de los accionistas, que han acometido una nueva ampliación de capital por 2 millones de euros, de cara a dotar de el equilibrio necesario para la consolidación de los proyectos actuales y acometida de los futuros proyectos a la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y hasta el momento de la formulación de las Cuentas Anuales, que puedan afectar a la marcha futura de la compañía.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2008 y siguientes se espera un fuerte aumento de la facturación de la compañía, debido al comienzo de los periodos de explotación de nuestras propiedades en territorios en los que no se había comenzado este proceso y la consolidación de aquellos territorios en los que las marcas explotadas han alcanzado un alto grado de reconocimiento y su explotación evoluciona favorablemente.

Se tienen puestas grandes esperanzas en los resultados a obtener en Latinoamérica y Asia, así como en los nuevos territorios de la Unión Europea donde las propiedades comenzarán a explotarse con mayor intensidad durante los próximos ejercicios.

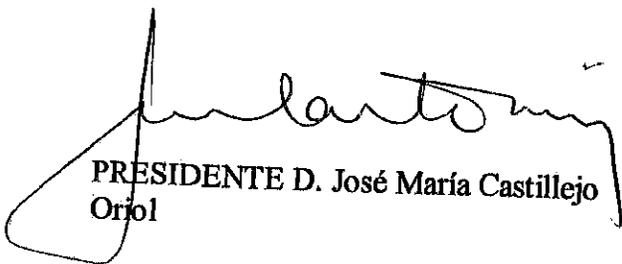
En el área de contenidos y entretenimiento interactivo se han cerrado los contratos de producción y explotación de los primeros contenidos para consolas y su explotación esperamos que sea satisfactoria. También se está trabajando para el cierre de acuerdos sobre nuevos proyectos.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

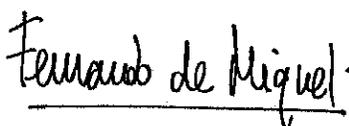
Zinkia realiza constantes actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, siempre con el objetivo de optimizar nuestros procesos productivos y adquirir capacidades técnicas que nos permitan mantenernos como una empresa puntera en el sector.

Cobertura de riesgos financieros

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de evitar el impacto en la Cuenta de Resultados las fluctuaciones de tipos de interés



PRESIDENTE D. José María Castillejo Oriol



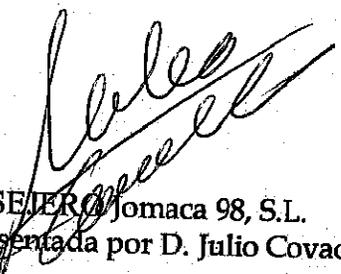
CONSEJERO DELEGADO D. Fernando de Miguel Hernández



CONSEJERO D. Vicente López-Ibor Mayor



CONSEJERO Bruno Consultores, S.L.
Representada por D. Alberto Delgado Gavela



CONSEJERO Nomaca 98, S.L.
Representada por D. Julio Covacho López



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA 2008

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Nota	Página
Balance de situación	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	11
3 Criterios contables	
3.1 Inmovilizado intangible	12
3.2 Inmovilizado material	13
3.3 Costes por intereses	14
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.5 Activos financieros	14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	17
3.7 Patrimonio neto	18
3.8 Pasivos financieros	18
3.9 Subvenciones recibidas	19
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.11 Prestaciones a los empleados	20
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	20
3.13 Reconocimiento de ingresos	21
3.14 Arrendamientos	21
3.15 Transacciones en moneda extranjera	22
3.16 Transacciones entre partes vinculadas	22
4 Gestión del riesgo financiero	
4.1. Factores de riesgo financiero	23
4.2 Estimación del valor razonable	25
5 Inmovilizado intangible	26
6 Inmovilizado material	28
7 Análisis de instrumentos financieros	29
7.1 Análisis por categorías	29
7.2 Análisis por vencimientos	31
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	31
9 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32
10 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	32
11 Préstamos y partidas a cobrar	32
12 Instrumentos financieros derivados	33
13 Débitos y partidas a pagar	34
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	36
15 Capital y prima de emisión	36

16	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	38
17	Resultado del ejercicio	39
18	Subvenciones de capital recibidas	39
19	Impuestos diferidos	40
20	Ingresos y gastos	41
21	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	43
22	Contingencias	44
23	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	44
24	Otras operaciones con partes vinculadas	45
25	Información sobre medio ambiente	45
26	Hechos posteriores al cierre	46
27	Honorarios de auditores de cuentas	46
28	Otra información	46
29	Avales	46
30	Aspectos derivados de la transición al NPGC	47

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		10.931.060
I. Inmovilizado Intangible	5	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares		5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas		89.928
6. Investigación		2.504.877
II. Inmovilizado Material	6	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado v material		101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos		283
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a l/p	7 y 8	3.006
1. Instrumentos de patrimonio		3.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	7 y 11	38.280
1. Instrumentos de patrimonio		38.280
VI. Activos por impuesto diferido	7, 11 y 19	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	7 y 11	57.484
1. Clientes		57.484
B) ACTIVO CORRIENTE		4.333.197
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 11	2.969.964
1. Clientes		2.732.668
3. Deudores varios		195.774
4. Personal		1.500
5. Activos por impuesto corriente		794
6. Otros créditos con Administraciones Públicas		39.228
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a c/p	7 y 11	1.264.297
2. Créditos a empresas		1.264.275
5. Otros activos financieros		22
V. Inversiones financieras a corto plazo	7 y 11	75.115
1. Instrumentos de patrimonio		169
5. Otros activos financieros		74.946
VI. Periodificaciones a corto plazo		15.800
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	8.021
1. Tesorería		8.021
TOTAL ACTIVO		15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2008
A) PATRIMONIO NETO		6.920.575
A-1) FONDOS PROPIOS		6.866.584
I. Capital	15	2.078.950
1. Capital escriturado		2.078.950
II. Prima de emisión	15	2.896.485
III. Reservas	16.a	267.376
1. Legal y estatutarias		74.885
2. Otras reservas		192.491
VII. Resultado del ejercicio	17	1.623.773
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	12	(58.509)
II. Operaciones de cobertura		(58.509)
A-3) SUBVENCIONES, DON. Y LEG. RECIBIDOS	18	112.500
B) PASIVO NO CORRIENTE	7 y 13	3.369.728
II. Deudas a largo plazo	7 y 13	3.332.228
2. Deudas con entidades de crédito		2.573.719
4. Derivados		58.509
5. Otros pasivos financieros		700.000
IV. Pasivos por impuesto diferido	7 , 13 y 18	37.500
C) PASIVO CORRIENTE		4.973.954
III. Deudas a corto plazo	7 y 13	4.261.421
2. Deudas con entidades de crédito		3.839.124
3. Acreedores por arrendamiento financiero		11.157
5. Otros pasivos financieros		411.140
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7 y 13	712.533
3. Acreedores varios		447.522
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		265.011
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresadas en Euros)**

	Nota	2008
1. Importe neto de la cifra de negocios	20.b	3.723.953
2. Variación de existencias		0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	1.534.523
4. Aprovisionamientos		(111.931)
5. Otros ingresos de explotación	20.c	143.752
6. Gastos de personal	20.f	(2.392.960)
7. Otros gastos de explotación	20.e	(2.055.965)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.228.450)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado		3.442
12. Otros resultados		(42.249)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(425.885)
13. Ingresos financieros		35.969
14. Gastos financieros		(380.637)
15. Variación valor razonable instrumentos financieros		(184)
16. Diferencias de cambio		(18.271)
B) RESULTADO FINANCIERO		(363.123)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(789.008)
17. Impuesto sobre beneficios		2.412.781
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.623.773



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en Euros)

A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.623.773</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
II. Por coberturas de flujos de efectivo	(71.882)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<u>(71.882)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	(18.294)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(18.294)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	<u>1.533.597</u>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en Euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultado. Ejercicios. Anteriores	Resultado Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones., donaciones.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2006	1.577.950	1.397.485	79.838	(34.240)	185.074	-	-	3.206.107
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2007	1.577.950	1.397.485	79.838	(34.240)	185.074	-	-	3.206.107
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	55.185	-	-	55.185
1. Aumentos de capital	501.000	1.499.000	-	-	-	-	-	2.000.000
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	150.834	34.240	(185.074)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2007	2.078.950	2.896.485	230.672	-	55.185	-	-	5.261.292
I. Ajustes por cambio criterio 2007	-	-	(18.481)	-	-	31.667	112.500	125.686
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	212.191	-	55.185	31.667	112.500	5.386.978
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.623.773	(90.176)	-	1.533.597
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	55.185	-	(55.185)	-	-	-
E. SALDO FINAL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	267.376	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.920.575

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Euros)

	NOTAS	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado antes de impuesto		(789.008)
2. Ajustes del resultado		1.630.378
a) Amortización del inmovilizado		1.228.450
e) Resultados por bajas/enaj. Inmov.		(3.442)
g) Ingresos Financieros		(35.969)
h) Gastos Financieros		380.637
i) Diferencias de cambio		18.271
j) Variación valor razonable instrumentos Financieros.		184
k) Otros ingresos y gastos		42.247
3. Variación en capital corriente		(163.685)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(278.255)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		172.053
f) Otros activos y pasivos no corrientes		(57.484)
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(453.778)
a) Pagos de Intereses		(378.960)
b) Cobros de dividendos		16
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(40.693)
d) Otros Pagos(cobros)		(34.141)
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		223.907
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por Inversiones (-)		3.122.440
a) Empresas del grupo y asociadas		1.430.000
b) Inmovilizado Intangible		1.586.450
c) Inmovilizado Material		35.455
e) Otros Activos Financieros		70.535
7. Cobros por desinversión (+)		240.130
a) Empresas del grupo y asociadas		200.000
c) Inmovilizado Material		13.138
e) Otros Activos Financieros		26.992
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(2.882.310)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.000.000
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		1.000.000
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.676.848
<u>a) Emisión</u>		<u>3.977.215</u>
2. Deudas con entidades de crédito		3.977.215
<u>b) Devolución y amortización de</u>		<u>2.300.367</u>
2. Deudas con entidades de crédito		2.246.233
4. Otras deudas		54.134
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		0
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		2.676.848
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(18.271)
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		174

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008
(Expresada en Euros)**

1. Información general

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de Junk & Beliavsky, S.L., como Sociedad Limitada el 27 de abril de 2000. Con fecha 27 de diciembre de 2001 cambió la denominación social a Zinkia Sitement, S.L.

Posteriormente, con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un nuevo cambio de denominación social por la de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Con fecha 20 de julio de 2007, se aprueba en Junta General de Socios la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima, y se elevó a público en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007.

La Sociedad, que se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas y audiovisuales.
- b) La presentación de todo tipo de servicios relacionados con el desarrollo de software interactivo, hardware y consultoría, en el ámbito de las telecomunicaciones.
- c) La producción, promoción, creación, gestión y comercialización tanto a nivel nacional como internacional de todo tipo de juegos interactivos y aplicaciones informáticas destinadas al entretenimiento.
- d) La elaboración de todo tipo de soportes y procesos multimedia e informáticos.
- e) La compra y venta de acciones, obligaciones cotizables o no en bolsas nacionales o extranjeras, y participaciones, así como de cualquiera otros activos financieros mobiliarios e inmobiliarios. Por imperativo legal se excluyen todas aquellas actividades propias de las Sociedades y Agencias de Valores, de las Sociedades de inversión colectiva así como el arrendamiento financiero inmobiliario.
- f) La gestión, y administración de empresas de todas clases, industriales, comerciales o de servicios y participaciones en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones. Tales operaciones podrán realizarse asimismo por cuenta de terceros.
- g) La prestación a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica, y otras similares que guarden realización con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

El objeto de la Sociedad, se centra fundamentalmente en las actividades descritas en los puntos a, b, c y d.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

- Vidas útiles de la fábrica y los equipos de la división de tecnología

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

d) Comparación de la información

La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de enero de 2008, por lo que a efectos de las presentes cuentas anuales, no se presentan datos comparativos (Nota 30)

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria

f) Cambios en criterios contables

No han tenido lugar cambios en criterios contables durante el ejercicio.

g) Corrección de errores

No se han producido corrección de errores de ejercicios anteriores.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

b) Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 3 a 5 años.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

Inmovilizado material	Años
Maquinaria y utillaje	entre 4 y 8
Otras Instalaciones 8 años	8
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	entre 4 y 5
Otro inmovilizado material	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.5 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de

tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

3.6 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero: En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el

propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

3.9 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.11 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

La Sociedad no tiene otro tipo de obligaciones con el personal.

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la

obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 22).

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

3.14 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y 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 contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a

los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona directrices para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a que no cuenta con inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades que tienen una solvencia demostrada en el sector.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” es el siguiente:

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.07	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.08
<u>Coste</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	1.795.044	1.534.523	-	(605.325)	2.724.242
Propiedad industrial e intelectual	8.176.076	-	-	605.325	8.781.401
Aplicaciones informáticas	218.129	51.928	-	138.337	408.394
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	138.337	-	-	(138.337)	-
	10.327.586	1.586.451	-	-	11.914.037
<u>Amortización</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	(175.575)	(43.790)	-	-	(219.365)
Propiedad industrial e intelectual	(1.984.690)	(1.114.091)	-	-	(3.098.781)
Aplicaciones informáticas	(207.904)	(37.166)	-	(73.396)	(318.466)
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	(73.396)	-	-	73.396	-
	(2.441.565)	(1.195.047)	-	-	(3.636.612)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	<u>7.886.021</u>				<u>8.277.425</u>

Durante el ejercicio, 2008, se han reclasificado 605.325 euros de gastos de investigación y desarrollo a propiedad intelectual por haberse completado su producción y reunir los requisitos para proceder a esta reclasificación.

Las altas ocurridas en el ejercicio 2008, corresponden principalmente a trabajos realizados para el inmovilizado.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2008 (Nota 13.c):

Elemento	Coste del Bien	Opción de Compra	Fecha de adquisición	Fecha Finalización	Cuotas años anteriores	Cuotas Año	Cuotas pendientes
XSI	64.185	1.145	13/02/2004	12/02/2009	54.338	14.109	2.229
Software	62.022	1.247	01/06/2006	01/06/2009	42.308	14.959	7.480
Software	12.130	241	01/06/2006	01/06/2009	8.315	2.895	1.448

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto				2008
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Realizados por la propia empresa:				
Proyectos en curso	2.477.257	-	-	2.477.257
Proyectos completados	246.985	(219.365)	-	27.620
	2.724.242	(219.365)	-	2.504.877

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio asciende a 1.534.523 €

Propiedad industrial

En este epígrafe se registran principalmente las licencias de explotación sobre los siguientes proyectos: Pocoyó y el proyecto Shuriken School.

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2008, no se han capitalizado gastos financieros.

Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene en el extranjero inversiones en inmovilizado intangible.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2008 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 352.562 €.

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2008 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2008, 60.000 euros en concepto de subvenciones de explotación relacionadas con el desarrollo de sus activos intangibles. (Ver Nota 18).

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.07	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.12.08
Coste					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	26.584	-	-	-	26.584
Mobiliario	47.759	6.211	-	-	53.970
Equipos para procesos de información	79.984	28.226	(11.250)	-	96.960
Otro inmovilizado	17.636	736	-	-	18.372
Inmovilizado en curso y anticipos	-	282	-	-	282
	203.652	35.455	(11.250)	-	227.857
Amortización					
Maquinaria	(24.833)	(5.747)	-	-	(30.580)
Otras instalaciones	(12.438)	(3.205)	-	-	(15.643)
Mobiliario	(15.412)	(7.314)	-	-	(22.726)
Equipos para procesos de información	(40.877)	(15.211)	1.695	-	(54.393)
Otro inmovilizado	(1.198)	(1.926)	-	-	(3.124)
	(94.758)	(33.403)	1.695	-	(126.466)
Corrección valorativa por deterioro					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Valor neto contable	108.894				101.391

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2008, no se han registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio

Durante el ejercicio 2008, no se han registrado revalorizaciones del inmovilizado.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene situadas en el extranjero, en sus oficinas de Beijing las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Euros			
	2008			
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Mobiliario	5.596	(1.567)	-	4.029
Equipos procesos de información	9.527	(6.328)	-	3.199
	15.123	(7.895)	-	7.228

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2008, no se han capitalizado gastos financieros asociados al inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene inmovilizado totalmente amortizado por importe de 34.747,47 €, y que todavía están en uso.

	Euros
Maquinaria	28.737
Equipos para procesos de información	6.010
	<u>34.747</u>

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2008 no existen elementos de inmovilizado material sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de las oficinas de Madrid y Beijing y por renting de equipos informáticos por importe de 238.524,39 €.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

Euros			
Activos financieros a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	
Otros activos financieros (Nota 11)	-	-	38.280
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	2.510.958
	-	-	2.549.238
Activos financieros a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10):			
- Mantenidos para negociar	169	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)			50.000
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	4.259.207
	169	-	4.309.207
	169	-	6.858.445

Euros			
Pasivos financieros a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	2.573.719	-	737.500
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	58.509
	2.573.719	-	796.009
Pasivos financieros a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	3.839.124	-	1.134.830
	3.839.124	-	1.134.830
	6.412.843	-	1.930.839

7.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros						
	Activos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:	1.264.275	-	-	-	-	-	1.264.275
- Valores representativos de deuda	22	-	-	-	-	-	22
	1.264.297	-	-	-	-	-	1.264.297
Otras inversiones financieras:							
- Valores representativos de deuda	3.045.079	57.484	-	-	1.683	2.451.791	5.556.037
	3.045.079	57.484	-	-	1.683	2.451.791	5.556.037
	4.309.376	57.484	-	-	1.683	2.451.791	6.820.334
	Pasivos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	3.839.124	814.276	843.483	652.508	263.452	-	6.412.842
Acreeedores arrend. financiero	11.157	-	-	-	-	-	11.157
Derivados	-	58.509	-	-	-	-	58.509
Otros pasivos financieros	1.123.673	237.500	250.000	250.000	-	-	1.861.173
	4.973.954	1.110.285	1.093.483	902.509	263.452	-	8.343.683

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Fracción de capital		Derechos de voto	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Sonocrew, S.L. Infantas, 27, Madrid	Sociedad Limitada	100%	-	100%	-

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Euros						
	Patrimonio neto						
Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos	
Sonocrew, S.L.	3.006	936	0	1.440,60	1.080,46	3006	0

9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye una imposición a plazo fijo constituida con fecha 30/10/2008 con vencimiento 30/10/2009 y tipo de interés 4%.

Los intereses devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 340 euros.

10. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Mantenidos para negociar - Títulos con cotización oficial:	
- Acciones SCH (Nota 7)	169
	<u>169</u>

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes comprador de un mercado activo.

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 184 euros (Nota 29).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

11. Préstamos y partidas a cobrar

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	
- Fianzas constituidas (Nota 9)	38.280
- Créditos fiscales (Nota 19)	2.453.474
- Clientes a largo plazo	57.484
	<u>2.549.238</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 24)	1.230.000
- Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 24)	22
- Clientes	2.732.668
- Subvenciones pendientes de cobro	195.774
- Administraciones públicas	40.022
- Intereses a corto plazo (Nota 24)	34.274
- Fianzas constituidas a corto plazo	24.946
- Anticipos de remuneraciones	1.500
	<u>4.259.206</u>
	<u>6.808.444</u>

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Euro	6.409.276
Dólar US	392.524
Libra esterlina	6.644
	<u>6.808.444</u>

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2008, hay una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 55.000 euros. El importe de la provisión ascendía a 55.000 euros a 31 de diciembre de 2008. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Más de 6 meses	55.000
	<u>55.000</u>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los Administradores estiman que el efecto del descuento de los créditos vencidos con antigüedad superiores a tres meses no es significativo. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en “Préstamos y cuentas a cobrar” no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

12. Instrumentos financieros derivados

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
	<u>Pasivos</u>
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	58.509
Total	<u>58.509</u>
Menos parte no corriente:	58.509
Parte no corriente	<u>-</u>
Parte corriente	<u>58.509</u>

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 2.750.000 euros.

A 31 de diciembre de 2008, los tipos de interés fijo varían entre un 3,89 % y un 5,25 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2008 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

13. Débitos y partidas a pagar

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	2.573.719
- Préstamos participativos	700.000
- Pasivos por impuesto diferido (Nota 19)	37.500
	<u>3.311.219</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	1.251.054
- Otras deudas con entidades de crédito	2.566.222
- Acreedores comerciales	447.520
- Proveedores de inmovilizado	252.609
- Préstamos participativos	150.000
- Acreedores por arrendamiento financiero	11.157
- Deudas con Administraciones Públicas (Nota XX)	265.011
- Deudas por intereses	30.381
	<u>4.973.954</u>
	<u>8.285.173</u>

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Hasta seis meses	3.124.985
Entre 6 y 12 meses	850.000
	<u>3.974.985</u>

El valor contable de los préstamos a largo plazo se aproxima a su valor razonable, dado que los flujos de efectivo futuros derivados de la amortización de los mismos incluyen intereses a tipos de mercado.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el

efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Euro	8.236.185
Dólar US	45.445
Libra esterlina	3.543
	<u>8.285.173</u>

a) Préstamos con entidades de crédito

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008

	<u>Euros</u>						
	<u>Total concedido</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo l/p</u>	<u>Saldo c/p</u>	<u>Total</u>
PRÉSTAMO CAJAMADRID	1.000.000	27/04/2007	27/04/2012	Euribor 12m + 0,5	542.931	218.482	761.412
PRESTAMO BBVA	500.000	01/06/2007	01/06/2012	Euribor 12m + 0,95	267.762	95.811	363.573
PRÉSTAMO CAJAMADRID	2.000.000	26/06/2008	26/06/2013	Euribor 12m + 0,95	1.763.026	236.974	2.000.000
PRESTAMO BSCH	500.000	30/12/2008	30/03/2009	6,50%	-	500.000	500.000
PRESTAMO BANESTO	200.000	26-09-08	26-12-08	8,50%	-	199.787	199.787
					2.573.719	1.251.054	
	<u>Total concedido</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo l/p</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Total</u>
CREDITO LA CAIXA	150.000	22-09-08	15-06-09	6,99%	-	148.693	148.693
CREDITO CAJA MADRID	400.000	19-07-08	19-07-09	Euribor + 1,25	-	398.821	398.821
CREDITO BBVA	300.000	01-06-07	01-06-09	Euribor + 0,95	-	300.000	300.000
CREDITO SCH	1.500.000	22-03-07	22-03-09	Euribor + 0,90	-	945.284	945.284
CREDITO B ANDALUCIA	150.000	14-02-08	14-02-09	6,15%	-	149.707	149.707
CREDITO CAIXANOVA	225.000	30-10-08	30-10-09	6,45%	-	223.948	223.948
CREDITO CAJA BURGOS	200.000	12-06-08	12-06-09	6,30%	-	199.768	199.768
ANTICIPO CIO EXTERIOR BANESTO	200.000	29-03-07	27-12-08	7%	-	200.000	200.000
					-	2.566.222	2.566.222
INTER.DEUDAS ENTID.CREDITO CP					-	21.848	21.848
					-	21.848	21.848
TOTAL					2.573.719	3.839.124	2.588.070

b) Préstamos participativos

La Sociedad mantiene dos contratos de préstamo participativo que devengan un interés anual fijo de Euribor más 0,25 puntos porcentuales y un interés anual variable definido en contrato como el porcentaje del resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios del ejercicio, minorado en el interés fijo anteriormente indicado, siempre y cuando dicho resultado sea positivo, quedando el tipo variable fijado en el 0% si la sociedad presenta pérdidas antes de impuestos.

Los vencimientos de dichos préstamos son como sigue:

	<u>Euros</u>
2009	100.000
2010	200.000
2011	250.000
2012	<u>250.000</u>
	<u>800.000</u>

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía cuotas vencidas y no pagadas sobre préstamos participativos con un valor contable de 50.000 euros. La Sociedad ha pagado todos los importes pendientes (incluyendo intereses adicionales y sanciones) en febrero de 2009.

c) Acreeedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Hasta 1 año	<u>11.157</u>
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	<u>85</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero se aproxima a su valor contable, dado que la totalidad de los contratos tiene vencimiento inferior al año.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Tesorería	8.021
Otros activos líquidos equivalentes	-
	<u>8.021</u>

15. Capital y prima de emisión

a) Capital

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Capital escriturado	2.078.950
(Capital no exigido)	-
	<u>2.078.950</u>

El capital escriturado a 31 de diciembre de 2008 se compone de 207.895 acciones ordinarias al portador (nominativas; representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrita y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2008, el capital social está distribuido de la siguiente manera:

Participante	% participación
Jomaca 98, S.L.	92,61%
Otros	7,39%

Durante el ejercicio 2008, el accionista mayoritario de la Sociedad ha incrementado su participación un 12.82% respecto al ejercicio anterior, con la adquisición a Zepol 1700 y Divad 1700, un total de 30.434 participaciones.

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad acordó la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 24 de octubre de 2007, encontrándose al cierre del ejercicio anterior, pendiente de inscripción en el Registro Mercantil, por encontrarse pendiente a dicha fecha el informe de un experto independiente sobre el patrimonio no dinerario. Así mismo con fecha 18 de diciembre de 2007, la Junta General de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de euros, la cual también se encontraba pendiente desembolso 1.000.000 de euros y pendiente de inscripción en el Registro Mercantil al cierre del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2008, ambos acuerdos han sido correctamente inscritos en el Registro y se ha desembolsado el capital pendiente al cierre de 2007.

Con fecha 1 de septiembre de 2008, la Junta Universal, ratificó todos los acuerdos adoptados en los actos de transformación de la Sociedad en anónima, elevando a público los acuerdos en escritura de 15 de septiembre de 2008.

Con fecha 5 de septiembre de 2008, en Junta Universal de la Sociedad se acordó la modificación de los artículos 9 y 16 de los Estatutos sociales, como consecuencia de un cambio en el órgano de administración de la Sociedad, llevado a cabo por Consejo de Administración, por el de Administrador Único.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

Del total de acciones, 58.360 acciones poseen una prima de emisión repartida de la siguiente forma:

<u>Acciones</u>	<u>Prima de Emisión</u>
De 1.083 a 1.863	18.360,00
De 1.864 a 2.795	291.186,05
De 2.796 a 3.355	174.703,00
De 52.372 a 57.570	427.003,92
De 3.356 a 3.915	174.703,00
De 3.916 a 4.475	174.703,00
De 57.571 a 57.652	6.734,82
De 57.653 a 57.690	3.121,01
De 57.691 a 57.744	4.435,13
De 57.745 a 57.771	2.217,56
De 57.772 a 57.798	2.217,56
De 157.796 a 207.895	1.499.000,00
	2.778.385,05

En este epígrafe también se recoge la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 euros.

16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Legal y estatutarias:	
- Reserva legal	74.885
	74.885
Otras reservas:	
- Reservas voluntarias	210.973
- Reservas otros ajustes	(18.482)
	192.491

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

17. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	1.623.773
	1.623.773
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	162.377
Reservas voluntarias	1.461.396
	1.623.773

18. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha de concesión
Education, Audivisual and Culture Agency	150.000	Preproducción de 3 trabajos audivisuales	06-11-07

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Euros	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	150.000	-
Aumentos	-	150.000
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	(37.500)	-
Saldo final	112.500	150.000

Las disminuciones registradas en la subvención de capital anteriormente indicada, corresponden al efectivo impositivo de las mismas, resultado de aplicar un tipo fiscal del 25% (Ver Nota 19)

19. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	Altas del 2008	Total
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	-	-
- Créditos por bases imponibles negativas	181.282	181.282
- Otros créditos fiscales	2.272.192	2.272.192
	2.453.474	2.453.474
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias Subvenciones	(37.500)	(37.500)
	(37.500)	(37.500)
Impuestos diferidos	2.415.974	2.415.974

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Durante el ejercicio 2008, no se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Euros
	2008
Saldo inicial	-
Efecto fiscal de las subvenciones de capital	(37.500)
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21)	2.453.474
Saldo final	2.415.974

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Las bases imponibles pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 725.129 €.

Así mismo, la Sociedad ha procedido a la activación de las deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.272.192 €.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Ventas	464.576
Servicios recibidos	118.620
	<u>583.196</u>

b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
<u>Mercado</u>	<u>2008</u>
Nacional	53%
Extranjero	47%
	<u>100,00</u>

Dentro de los ingresos por ventas obtenidos en el extranjero, destacan los países del Reino Unido y Portugal, que representan un 63% y un 28% respectivamente, del total de ingresos en el extranjero.

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

	<u>%</u>
<u>Línea</u>	<u>2008</u>
Explotación Marcas	86%
Contenidos Interactivos	12%
Prod. Audiovisual	1%
Otros	1%
	<u>100,00</u>

c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

La Sociedad obtuvo y reconoció como ingreso subvenciones oficiales de explotación. 60.000 euros como ayuda al desarrollo fomento y promoción de la cinematografía. Los proyectos a los que se les concedió dichas ayudas fueron "Pocoyó Salva el circo" y "Mola Noguru", a los que se les concedieron unas ayudas de 20 mil y 40 mil euros respectivamente.

Así mismo, la Sociedad se ha reconocido como 81.479 euros como ingresos por subvenciones concedidas dentro de los planes de apoyo al producto audiovisual y plan de apoyo a la

implantación exterior de servicios.

d) Aprovisionamientos

Bajo el epígrafe “aprovisionamientos” se registran los trabajos realizados por otras empresas, principalmente en relación a la elaboración de guiones audiovisuales, locuciones, etc...

e) Otros gastos de explotación

Bajo el epígrafe de “otros gastos de explotación”, se recogen principalmente los siguientes conceptos:

	<u>Euros</u>
Arrendamientos	243.791
Reparaciones	46.011
Servicios de profesionales independientes	1.390.540
Seguros	1.747
Gastos bancarios	7.313
Publicidad y relaciones públicas	73.130
Suministros	59.130
Otros gastos generales	234.303
	<u>2.055.965</u>

f) Gastos de personal

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.745.156
Cargas sociales:	528.763
Otros gastos	119.041
	<u>2.392.960</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

<u>CATEGORIA</u>	<u>Plantilla media</u>
TIT. GRADO SUPERIOR	11,3
TIT. GRADO MEDIO	5,617
JEFE SUPERIOR	6,421
JEFE DE 1º	1
JEFE DE 2º	0,915
OFICIAL DE 1º	6,41
OFICIAL DE 2º	7,546
AUXILIAR	0,249
JEFE INFORMATICA	0,085
PROGRAMADOR	4,377
OPERADOR	7,322
OFICIAL DE 1º	0,915
	<u>52,157</u>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla media	39,09	13,070	52.157

21. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	1.623.773		(90.176)	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	-	(2.412.781)	(2.412.781)	
Diferencias permanentes	84.280	(20.401)	63.879	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio			90.176	90.176
Compensación de bases imponibles negativas				
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(725.129)</u>	

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2. Variación de impuesto diferido					3. TOTAL (1+2)
	1. Impuesto corriente	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
A operaciones continuadas	(40.693)	181.282	2.272.192	-	2.412.781	
TOTAL	(40.693)	181.282	2.272.192	-	2.412.781	

El impuesto sobre sociedades corriente corresponde al impuesto pagado en el extranjero.

La Sociedad se ha activado unas deducciones por importe de 2.272.192 euros correspondientes a deducciones pendientes de activación de ejercicios anteriores y a las

deducciones generadas en el ejercicio 2008, por importes de 2.101.866 y 170.326 euros respectivamente.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 725.129 euros.

22. Contingencias

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Con fecha 5 de septiembre de 2008, la Sociedad cambió su órgano de administración de Consejo a Administrador Único. Durante el ejercicio 2008, hasta su cesión, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 17.000 € y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Sueldos	17.000
	<u>17.000</u>

El Administrador Único, no ha percibido ningún tipo de remuneración.

Durante el ejercicio 2008, al igual que en 2007, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La Sociedad no tiene personal contratado como alta dirección.

c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización

por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar, que a 31 de diciembre de 2008, el Administrador Único de la Sociedad ha comunicado a la Sociedad que no ostenta participaciones ni cargos en compañías de análoga actividad a la de la Sociedad.

24. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas

	Euros	
	Ingresos	Gastos
SONOCREW, S.L.	22.573	
JOMACA 98, S.L.	34.427	206.880
Socios		50.063
	57.000	256.943

Los ingresos obtenidos de Sonocrew, corresponden a cifra de negocios, mientras que los ingresos correspondientes a Jomaca, se refieren a ingresos financieros por el préstamo concedido a corto plazo, a dicha sociedad por importe de 1.230.000 euros (Nota 11).

Los gastos facturados por Jomaca, corresponden a facturas por prestación de servicios de dirección.

Las operaciones con entidades asociadas se realizan bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Saldos al cierre con entidades vinculadas

Cuenta corriente con empresas del grupo

SONOCREW	22
	22

Acreedores

Jomaca	53.058
Socios	11.729
	64.787

Créditos a corto plazo

Jomaca (Principal + Intereses) (Nota 11)	1.264.275
	1.264.275

25. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

26. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido entradas en el accionariado de la Sociedad y se han comenzado los acercamientos y procesos encaminados a su presencia en el Mercado Alternativo Bursátil español.

También se han cerrado contratos de licencia importantes en territorios en los que se ha iniciado la explotación de nuestras propiedades en el ejercicio 2008, consolidando así nuestras expectativas en estos mercados.

27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 6.500 y 30.910 euros respectivamente.

28. Otra información

El Grupo está controlado por Jomaca, que posee el 92,61% de las acciones de la Sociedad.

La Sociedad dominante se ha acogido a la exención del artículo 43 de Código de Comercio, y no presentará cuentas anuales consolidadas.

29. Avals

La Sociedad, tiene concedidos 2 avales por Avalmadrid SGR, por importe de 1.000.000 y 2.000.000 de euros, ambos para garantizar las operaciones de préstamo con Caja Madrid por los mismos importes (Nota 13).

30. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990).

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales. La Sociedad ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que, por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición de la entidad al PGC 2007 ha sido 1 de enero de 2008. La conciliación del balance de apertura con arreglo al PGC 2007, no presenta efectos significativos por la variación de criterios contables en el patrimonio neto de la entidad.

A continuación se adjunta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007.

NIF 882659061		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Euros	999114
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL		Miles	999115
MADRID, a 31 de Marzo de 2008		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
ACTIVO		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	1.000.000,00	
B) INMOVILIZADO	120000	8.093.196,37	6.948.478,63
I. Gastos de establecimiento	121000	20.461,40	26.314,15
II. Inmovilizaciones Inmateriales	122000	7.886.021,18	6.828.216,38
1. Gastos de Investigación y desarrollo	122010	1.795.043,42	1.563.861,67
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	8.176.076,24	6.288.084,30
3. Fondo de comercio	122030		
4. Derechos de traspaso	122040		
5. Aplicaciones Informáticas	122050	218.128,64	216.036,17
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	138.337,28	162.237,28
7. Anticipos	122070		2.092,47
8. Provisiones	122080		
9. Amortizaciones	122090	-2.441.564,40	-1.404.095,51
III. Inmovilizaciones materiales	123000	308.894,86	85.294,66
1. Terrenos y construcciones	123010		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	31.688,60	6.911,10
3. Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	74.343,24	64.517,52
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040		
5. Otro Inmovilizado	123050	97.620,38	91.487,69
6. Provisiones	123060		
7. Amortizaciones	123070	-94.758,16	-77.621,65
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	77.879,73	8.653,44
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	3.006,00	3.006,00
2. Créditos a empresas del grupo	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030		
4. Créditos a empresas asociadas	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	18.206,00	6.310,00
6. Otros créditos	124060	56.666,93	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070		
8. Provisiones	124080		-662,56
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100		
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL
ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

MADRID, a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Fernando de Miguel
[Signature]
[Signature]
[Signature]

ACTIVO		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	1.303,44	3.674,17
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	2.742.446,41	1.159.533,92
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000		
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020		
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060		
7. Provisiones	142070		
III. Deudores	143000	2.693.555,05	1.100.076,14
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	2.469.338,59	753.242,97
2. Empresas del grupo, deudores	143020	1.584,90	1.211,24
3. Empresas asociadas, deudores	143030		
4. Deudores varios	143040	178.279,60	184.759,85
5. Personal	143050	3.160,00	5.039,22
6. Administraciones Públicas	143060	96.391,96	157.822,86
7. Provisiones	143070	-55.000,00	
IV. Inversiones financieras temporales	144000	25.207,94	26.521,13
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	352,57	352,57
6. Otros créditos	144060	149,31	681,50
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	24.706,06	25.487,06
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
146000	7.847,46	10.535,02	
VI. Tesorería	147000	15.835,96	22.401,63
VII. Ajustes por periodificación	100000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	11.836.946,22	8.111.686,72

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CCTVILLAMORAL DE LA SIERRA

NIF 882659061 *Fundado de Miguel*

DENOMINACIÓN SOCIAL
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores *Antonio* *Concepción*

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	5.261.293,04	3.206.108,19
I. Capital suscrito	211000	2.078.950,00	1.577.950,00
II. Prima de emisión	212000	2.896.485,30	1.397.485,30
III. Reserva de revalorización	213000		
IV. Reservas	214000	230.672,89	79.838,82
1. Reserva legal	214010	69.366,27	50.858,82
2. Reservas para acciones propias	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060		
6. Otras reservas	214050	161.306,62	28.979,60
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000		-34.239,99
1. Remanente	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		-34.239,99
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	55.184,85	185.074,46
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	183.586,69	3,23
1. Subvenciones de capital	220010	150.000,00	
2. Diferencias positivas de cambio	220020	1.999,76	3,23
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	31.666,93	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010		
2. Provisiones para impuestos	230020		
3. Otras provisiones	230030		
4. Fondo de reversión	230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	2.935.926,82	2.510.399,73
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000		
1. Obligaciones no convertibles	241010		
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF: 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL: ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID, a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Fernando de Miguel

[Signature]

[Signature]

PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	2.135.926,82	1.699.159,73
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	2.124.679,60	1.656.154,60
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	11.247,22	43.005,13
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		611.240,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010		611.240,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000	800.000,00	200.000,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020	800.000,00	200.000,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	3.456.139,67	2.395.175,57
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000		
1. Obligaciones no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	2.558.393,24	1.860.082,97
1. Préstamos y otras deudas	252010	2.504.860,76	1.803.155,19
2. Deudas por intereses	252020	21.583,08	17.631,71
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	31.949,40	39.296,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

Estado de Liquidación

NIF 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID a 31 de Marzo de 2008

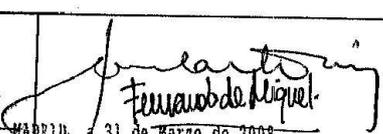
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO	EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)		
IV. Acreedores comerciales	254000	407.957,52
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	6.486,11
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	407.957,52
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	
V. Otras deudas no comerciales	255000	489.788,91
1. Administraciones Públicas	255010	132.521,14
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	
3. Otras deudas	255030	357.267,77
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	
VII. Ajustes por periodificación	257000	
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	11.836.946,22

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF: 882659061		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL ZINKIA ENTERTAINMENT, SL		Euros: 999514	
MADRID, a 31 de Marzo de 2008		Miles: 999515	
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
DEBE		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (2)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	6.164.634,30	5.892.533,95
A.1. Consumos de explotación	301009	177.585,42	343.463,47
A.2. Gastos de personal	303000	2.494.154,48	2.910.052,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	1.857.866,87	2.149.408,34
b) Cargas sociales	303020	636.287,61	760.643,66
A.3. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	304000	1.089.038,50	672.830,42
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	55.000,00	
A.5. Otros gastos de explotación	306000	1.881.674,84	1.697.959,71
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	502.834,22	409.712,20
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	363.186,16	223.807,81
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	11.686,87	19.898,70
b) Por deudas con empresas asociadas	307020		
c) Por otras deudas	307030	349.499,29	203.909,11
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040		
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000		
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	7.424,09	3.505,21
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2-B.3-A.6-A.7-A.8)	302900		
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	147.326,75	220.575,35
A.9. Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	310000	-662,56	-1.411,59
A.10. Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	311000		29.570,84
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000		
A.12. Gastos extraordinarios	313000	1.299,00	1,62
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	62.431,13	
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900		
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	96.688,09	197.828,92
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000		3.315,04
A.15. Otros Impuestos	316000	41.593,24	9.439,42
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	55.184,85	185.074,46

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

NIF		882659061	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
ZINKIA ENTERTAINMENT, SL			
		 MADRID, a 31 de Marzo de 2008 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
HABER		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.8).....	400000	6.219.819,15	6.077.608,41
B.1. Ingresos de explotación.....	401009	6.194.287,46	6.034.037,80
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	4.189.691,78	2.722.464,62
b) Otros ingresos de explotación.....	401029	2.004.595,68	3.311.553,18
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1).....	401900		
B.2. Ingresos financieros.....	402009	12.708,88	37.743,67
a) En empresas del grupo.....	402019		
b) En empresas asociadas.....	402029		
c) Otros.....	402039	12.708,88	37.743,67
d) Beneficios en inversiones financieras.....	402040		
B.3. Diferencias positivas de cambio.....	408000	193,90	432,50
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3).....	402900	355.707,67	189.136,85
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II).....	403900		
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control.....	409000	2.600,51	2.711,46
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	410000		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios.....	412000	10.028,40	2.702,98
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8).....	404900	50.438,66	22.746,43
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV).....	405900		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15).....	406900		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad, ha continuado trabajando en la explotación tanto a nivel nacional, como internacional, de las propiedades que tiene en cartera en la actualidad, así como desarrollando nuevos contenidos audiovisuales para su futura producción y explotación.

En este ejercicio se ha comenzado la explotación de nuestras propiedades en Latino América, habiendo obtenido una cifra de negocio en este territorio de 348.022,58 €, lo que representa un 9,35% sobre el total de la cifra de negocio del ejercicio, que ha alcanzado los 3.723.952,55 €, cuota importante para el primer año de explotación de nuestras marcas en este territorio y que da muestras de la diversificación territorial del negocio de la Sociedad. En este sentido, el 47% de nuestra facturación proviene de fuera de España.

El Balance de Situación muestra saneamiento financiero, habiéndose incrementado el ratio de fondos propios sobre la financiación externa.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha comenzado el proceso de su inclusión en el Mercado Alternativo Bursátil. Este proceso busca dotar a la Compañía de la solvencia financiera necesaria para acometer los proyectos futuros y fortalecer los cimientos sobre los que sustentar el crecimiento futuro que se espera obtener.

Al mismo tiempo se están dando los pasos necesarios para comenzar la explotación de nuestras marcas en territorios tan importantes como EE.UU. o China, en los que hay puestas grandes expectativas de negocio.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2009 y siguientes se espera un aumento considerable de la facturación de la compañía, debido al comienzo de los períodos de explotación de nuestras propiedades en territorios en los que no se había comenzado este proceso y la consolidación de aquellos territorios en los que las marcas explotadas han alcanzado un alto grado de reconocimiento y su explotación evoluciona favorablemente.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Zinkia realiza constantes actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, siempre con el objetivo de optimizar nuestros procesos productivos y adquirir capacidades técnicas que nos permitan mantenernos como una empresa puntera en el sector.

Cobertura de riesgos financieros

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de reducir el impacto en la Cuenta de Resultados las fluctuaciones de tipos de interés

Adquisición de acciones propias

A tenor del artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y considerando el contenido del capítulo IV, sección cuarta del citado texto, manifestamos que la Sociedad no posee ni ha realizado negocios con acciones propias.

D. José María Castillejo Oriol
ADMINISTRADOR ÚNICO

ANEXO V. Estados Financieros Intermedios a 31 de marzo de 2009 e Informe de Revisión Limitada de los Auditores de la Sociedad.



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**Informe de revisión limitada y Estados Financieros
Intermedios a 31 de marzo de 2009.**

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los accionistas de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

1. Hemos realizado una revisión limitada de la información financiera intermedia adjunta de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., que comprende el balance de situación a 31 de marzo de 2009 y la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de los principios contables más significativos y otras notas explicativas. La elaboración y contenido de esta información financiera intermedia es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia basada en nuestra revisión limitada.

2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia, se planifica y ejecuta con el objeto de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la información financiera intermedia adjunta.

3. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como un informe de auditoría de cuentas, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga concluir que la información financiera intermedia adjunta no expresa, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. y a 31 de marzo de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo para el periodo de 3 meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad español aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

4. Este informe ha sido preparado a petición de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. en relación con el proceso de verificación y registro del Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las Acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil, y por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado en ningún otro Folleto o documento de naturaleza similar, distinto al anteriormente mencionado, sin nuestro consentimiento expreso.

No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

Garrido Auditores, S.L.



Julio César Calvo
Socio – Auditor de Cuentas
27 de mayo de 2009



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 31 DE MARZO
DE 2009

ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Nota	Página
Balance de situación	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	11
3 Criterios contables	
3.1 Inmovilizado intangible	12
3.2 Inmovilizado material	13
3.3 Costes por intereses	14
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.5 Activos financieros	14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	16
3.7 Patrimonio neto	17
3.8 Pasivos financieros	17
3.9 Subvenciones recibidas	18
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.11 Prestaciones a los empleados	20
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	20
3.13 Reconocimiento de ingresos	20
3.14 Arrendamientos	21
3.15 Transacciones en moneda extranjera	21
3.16 Transacciones entre partes vinculadas	22
4 Gestión del riesgo financiero	
4.1. Factores de riesgo financiero	22
4.2 Estimación del valor razonable	24
5 Inmovilizado intangible	25
6 Inmovilizado material	27
7 Análisis de instrumentos financieros	28
7.1 Análisis por categorías	28
7.2 Análisis por vencimientos	30
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	30
9 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	31
10 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	31
11 Préstamos y partidas a cobrar	31
12 Instrumentos financieros derivados	32
13 Débitos y partidas a pagar	33
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35
15 Capital y prima de emisión	35
16 Reservas y resultados de ejercicios anteriores	37

17	Resultado del ejercicio	37
18	Subvenciones de capital recibidas	38
19	Impuestos diferidos	39
20	Ingresos y gastos	40
21	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	42
22	Contingencias	42
23	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	43
24	Otras operaciones con partes vinculadas	43
25	Información sobre medio ambiente	44
26	Hechos posteriores al cierre	44
27	Honorarios de auditores de cuentas	45
28	Otra información	45
29	Avales	46
	Informe de Gestión	47

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2009 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	Nota	31/03/2009	31/12/2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		11.302.403	10.931.060
I. Inmovilizado Intangible	5	8.421.492	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares		5.374.725	5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas		126.976	89.928
6. Investigación		2.919.791	2.504.877
II. Inmovilizado Material	6	96.216	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmov material		96.216	101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos		0	283
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	8	3.006	3.006
1. Instrumentos de patrimonio		3.006	3.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	7 y 11	38.280	38.280
1. Instrumentos de patrimonio		38.280	38.280
VI. Activos por impuesto diferido	7, 11 y 19	2.685.925	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	7 y 11	57.484	57.484
1. Clientes		57.484	57.484
B) ACTIVO CORRIENTE		2.922.191	4.333.197
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 11	2.154.620	2.969.964
1. Clientes		1.905.999	2.732.668
3. Deudores varios		195.774	195.774
4. Personal		1.650	1.500
5. Activos por impuesto corriente		794	794
6. Otros créditos con Admones. Pcas.		50.403	39.228
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	7 y 11	674.563	1.264.297
2. Créditos a empresas		674.541	1.264.275
5. Otros activos financieros		22	22
V. Inversiones financieras a corto plazo	7 y 11	79.277	75.115
1. Instrumentos de patrimonio	10	169	169
5. Otros activos financieros		79.108	74.946
VI. Periodificaciones a corto plazo		0	15.800
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	13.731	8.021
1. Tesorería		13.731	8.021
TOTAL ACTIVO		14.224.594	15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2009 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Euros)**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/03/2009	31/12/2008
A) PATRIMONIO NETO		6.251.809	6.920.575
A-1) FONDOS PROPIOS		6.209.925	6.866.584
I. Capital	15	2.078.950	2.078.950
1. Capital escriturado		2.078.950	2.078.950
II. Prima de emisión	15	2.896.485	2.896.485
III. Reservas	16	277.549	267.376
1. Legal y estatutarias		74.885	74.885
2. Otras reservas		202.664	192.491
V. Resultados de ejercicios anteriores		1.623.773	0
VII. Resultado del ejercicio		(666.832)	1.623.773
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		(70.616)	(58.509)
II. Operaciones de cobertura		(70.616)	(58.509)
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	18	112.500	112.500
B) PASIVO NO CORRIENTE		3.263.216	3.369.728
II. Deudas a largo plazo	7 y 13	3.225.716	3.332.228
2. Deudas con entidades de crédito		2.455.099	2.573.719
4. Derivados		70.617	58.509
5. Otros pasivos financieros		700.000	700.000
IV. Pasivos por impuesto diferido	19	37.500	37.500
C) PASIVO CORRIENTE		4.709.569	4.973.954
III. Deudas a corto plazo	7 y 13	3.896.511	4.261.421
2. Deudas con entidades de crédito		3.529.513	3.839.124
3. Acreedores por arrendamiento financiero		4.448	11.157
5. Otros pasivos financieros		362.550	411.140
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7 y 13	813.058	712.533
3. Acreedores varios		497.919	447.522
6. Otras deudas con las Admones. Pcas.		315.139	265.011
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		14.224.594	15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS
 TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y EL 31 DE MARZO DE 2008 (Expresadas en Euros)**

	Nota	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
1. Importe neto de la cifra de negocios	20.b	278.509	186.455
2. Variación de existencias		-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	423.134	336.908
4. Aprovisionamientos		(26.095)	(5.492)
5. Otros ingresos de explotación		555	900
6. Gastos de personal	20.e	(726.975)	(574.832)
7. Otros gastos de explotación	20.d	(419.032)	(414.983)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(332.448)	(303.403)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado		-	2.342
12. Otros resultados		1.502	8.014
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(800.850)	(764.091)
13. Ingresos financieros		10.272	17
14. Gastos financieros		(104.510)	(52.933)
15. Variación valor razonable instrumentos financieros		-	-
16. Diferencias de cambio		5.978	(10.805)
B) RESULTADO FINANCIERO		(88.260)	(63.721)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(889.110)	(827.812)
17. Impuesto sobre beneficios		222.278	(17.678)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		(666.832)	(845.490)



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009.

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en Euros)

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(666.832)</u>	<u>(845.490)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	(15.559)	(4.919)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<u>(15.559)</u>	<u>(4.919)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	3.452	(5.281)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>3.452</u>	<u>(5.281)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	<u>(678.939)</u>	<u>(855.690)</u>



B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en Euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultado. Ejercicios. Anteriores	Resultado Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones., donaciones.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2007	2.078.950	2.896.485	230.672	-	55.185	-	-	5.261.292
I. Ajustes por cambio criterio 2007	-	-	(18.481)	-	-	31.667	112.500	125.686
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	212.191	-	55.185	31.667	112.500	5.386.978
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.623.773	(90.176)	-	1.533.597
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	55.185	-	(55.185)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	267.376	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.920.575
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	2.078.950	2.896.485	267.376	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.920.575
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(666.832)	(12.107)	-	(678.939)
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	10.173	1.623.773	(1.623.773)	-	-	10.173
E. SALDO FINAL 31 MARZO 2009	2.078.950	2.896.485	277.549	1.623.773	(666.832)	(70.616)	112.500	6.251.809



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009 y 31 DE MARZO DE 2008 (Expresado en Euros)

	NOTAS	31/03/2009	31/03/2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado antes de impuesto		(889.110)	(827.812)
2. Ajustes del resultado		419.208	356.768
a) Amortización del inmovilizado		332.449	303.403
e) Resultados por bajas/enaj. Inmov.		-	(2.342)
g) Ingresos Financieros		(10.272)	(17)
h) Gastos Financieros		104.510	52.933
i) Diferencias de cambio		(5.978)	10.805
k) Otros ingresos y gastos		(1.501)	(8.014)
3. Variación en capital corriente		931.670	899.589
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		815.344	964.545
c) Otros activos corrientes		15.800	15.836
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		100.526	(80.793)
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(103.003)	(62.580)
a) Pagos de Intereses		(104.507)	(52.919)
b) Cobros de dividendos		3	3
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	(17.678)
d) Otros Pagos(cobros)		1.501	8.014
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		358.765	365.965
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por Inversiones (-)		475.505	343.647
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado Intangible		468.741	336.908
c) Inmovilizado Material		2.601	6.739
e) Otros Activos Financieros		4.163	-
7. Cobros por desinversión (+)		600.000	13.082
a) Empresas del grupo y asociadas		600.000	1.585
c) Inmovilizado Material		-	11.096
e) Otros Activos Financieros		-	401
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		124.495	(330.564)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	220.000
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		-	220.000
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(483.529)	(228.484)
<u>a) Emisión</u>		323.247	57
2. Deudas con entidades de crédito		311.606	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	57
4. Otras deudas		11.641	-
<u>b) Devolución y amortización de</u>		806.776	228.542
2. Deudas con entidades de crédito		746.545	224.127
4. Otras deudas		60.231	4.415
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		(483.529)	(8.484)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		5.978	(10.805)
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		5.709	16.111

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 31 DE MARZO DE 2009
(Expresadas en Euros)

1. Información general

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de Junk & Beliavsky, S.L., como Sociedad Limitada el 27 de abril de 2000. Con fecha 27 de diciembre de 2001 cambió la denominación social a Zinkia Sitement, S.L.

Posteriormente, con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un nuevo cambio de denominación social por la de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Con fecha 20 de julio de 2007, se aprueba en Junta General de Socios la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima, y se elevó a público en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007.

La Sociedad, que se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas y audiovisuales.
- b) La presentación de todo tipo de servicios relacionados con el desarrollo de software interactivo, hardware y consultoría, en el ámbito de las telecomunicaciones.
- c) La producción, promoción, creación, gestión y comercialización tanto a nivel nacional como internacional de todo tipo de juegos interactivos y aplicaciones informáticas destinadas al entretenimiento.
- d) La elaboración de todo tipo de soportes y procesos multimedia e informáticos.
- e) La compra y venta de acciones, obligaciones cotizables o no en bolsas nacionales o extranjeras, y participaciones, así como de cualquiera otros activos financieros mobiliarios e inmobiliarios. Por imperativo legal se excluyen todas aquellas actividades propias de las Sociedades y Agencias de Valores, de las Sociedades de inversión colectiva así como el arrendamiento financiero inmobiliario.
- f) La gestión, y administración de empresas de todas clases, industriales, comerciales o de servicios y participaciones en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones. Tales operaciones podrán realizarse asimismo por cuenta de terceros.
- g) La prestación a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica, y otras similares que guarden realización con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

El objeto de la Sociedad, se centra fundamentalmente en las actividades descritas en los puntos a, b, c y d.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias existentes en el momento de su formulación.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

- Vidas útiles de la fábrica y los equipos de la división de tecnología

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

d) Comparación de la información

La Sociedad ha formulado las presentes cuentas a 31 de marzo de 2009, mostrando datos

comparativos al mismo período del año anterior, o al cierre del ejercicio 2008, según la conveniencia para el análisis de las cifras presentadas.

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria

f) Cambios en criterios contables

No han tenido lugar cambios en criterios contables durante el ejercicio.

g) Corrección de errores

No se han producido corrección de errores de ejercicios anteriores.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

b) Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 3 a 5 años.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

Inmovilizado material	Años
Maquinaria y utillaje	entre 4 y 8
Otras Instalaciones 8 años	8
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	entre 4 y 5
Otro inmovilizado material	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.5 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo

en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

3.6 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y

ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero: En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad

tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

3.9 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.11 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

La Sociedad no tiene otro tipo de obligaciones con el personal.

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 22).

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las

condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

3.14 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y 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 contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Acreedores por arrendamiento financiero”. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona directrices para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) **Riesgo de mercado**

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a que no cuenta con inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas

de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades que tienen una solvencia demostrada en el sector.

c) **Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" es el siguiente:

	Euros				Euros
	Saldo al	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al
	31.12.08				31.03.09
<u>Coste</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	2.724.242	423.134	-	-	3.147.376
Propiedad industrial e intelectual	8.781.401	-	-	-	8.781.401
Aplicaciones informáticas	408.394	45.605	-	-	453.999
	11.914.037	468.739	-	-	12.382.776
<u>Amortización</u>					
Gastos de Investigación y desarrollo	(219.365)	(8.219)	-	-	(227.584)
Propiedad industrial e intelectual	(3.098.781)	(307.895)	-	-	(3.406.676)
Aplicaciones informáticas	(318.466)	(8.558)	-	-	(327.024)
	(3.636.612)	(324.672)	-	-	(3.961.284)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	8.277.425				8.421.492

Las altas ocurridas en el ejercicio 2009, corresponden principalmente a trabajos realizados para el inmovilizado.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero presentan el siguiente detalle a 31 de marzo de 2009 (Nota 13.c):

Elemento	Coste del Bien	Opción de Compra	Fecha de adquisición	Fecha Finalización	Cuotas años anteriores	Cuotas Año	Cuotas pendientes
XSI	64.185	1.145	13/02/2004	12/02/2009	68.447	2.229	-
Software	62.022	1.247	01/06/2006	01/06/2009	57.267	7.480	3.740
Software	12.130	241	01/06/2006	01/06/2009	11.210	1.448	724

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	31 de marzo de 2009			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Realizados por la propia empresa:				
Proyectos en curso	2.900.390	-	-	2.900.390
Proyectos completados	246.985	(227.584)	-	19.401
	3.147.375	(227.584)	-	2.919.791

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio asciende a 423.134 euros.

Propiedad industrial

En este epígrafe se registran principalmente las licencias de explotación sobre los siguientes proyectos: Pocoyó y el proyecto Shuriken School.

Gastos financieros capitalizados

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, no se han capitalizado gastos financieros.

Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de marzo de 2009 la Sociedad no tiene en el extranjero inversiones en inmovilizado intangible.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de marzo de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 420.943 €

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de marzo de 2009 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2009 ninguna cantidad en concepto de subvenciones de explotación relacionadas con el desarrollo de sus activos intangibles. (Ver Nota 18).

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Euros				Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.08	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.03.09
<u>Coste</u>					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	26.584	-	-	-	26.584
Mobiliario	53.970	444	-	-	54.414
Equipos para procesos de información	96.960	2.157	-	282	99.399
Otro inmovilizado	18.372	-	-	-	18.372
Inmovilizado en curso y anticipos	282	-	-	(282)	-
	227.857	2.601	-	-	230.458
<u>Amortización</u>					
Maquinaria	(30.580)	(88)	-	-	(30.668)
Otras instalaciones	(15.643)	(790)	-	-	(16.433)
Mobiliario	(22.726)	(1.891)	-	-	(24.617)
Equipos para procesos de información	(54.393)	(4.571)	-	-	(58.964)
Otro inmovilizado	(3.124)	(436)	-	-	(3.560)
	(126.466)	(7.776)	-	-	(134.242)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	101.391				96.216

Pérdidas por deterioro

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, no se han registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio

Durante el primer trimestre ejercicio 2009, no se han registrado revalorizaciones del inmovilizado.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de marzo de 2009 la Sociedad tiene situadas en el extranjero, en sus oficinas de Beijing las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Euros			
	31 de marzo de 2009			
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Mobiliario	5.596	(1.705)	-	3.891
Equipos procesos de información	9.741	(6.921)	-	2.820
	15.337	(8.626)	-	6.711

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2009, no se han capitalizado gastos financieros asociados al inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

A 31 de marzo de 2009, la Sociedad tiene inmovilizado totalmente amortizado por importe de 49.729,86 €, y que todavía están en uso.

	Euros
Maquinaria	28.737
Mobiliario	626
Equipos para procesos de información	20.366
	49.729

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de marzo de 2009 no existen elementos de inmovilizado material sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de las oficinas de Madrid y Beijing y por renting de equipos informáticos por importe de 54.521,31 €

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

Euros						
Activos financieros a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		
31/03/09	2008	31/03/09	2008	31/03/09	2008	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 11)	-	-	-	-	38.280	38.280
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	2.743.409	2.510.958
	-	-	-	-	2.781.689	2.549.238
Activos financieros a corto plazo						
Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		
31/03/09	2008	31/03/09	2008	31/03/09	2008	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10):						
- Mantenidos para negociar						
- Otros	169	169	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)	-	-	-	-	50.000	50.000
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	2.858.291	4.259.207
	169	169	-	-	2.908.291	4.309.207
	169	169	-	-	5.689.980	6.858.445

Euros						
Pasivos financieros a largo plazo						
Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros		
31/03/09	2008	31/03/09	2008	31/03/09	2008	
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	2.455.099	2.573.719	-	-	737.500	737.500
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	-	-	70.617	58.509
	2.455.099	2.573.719	-	-	808.117	796.009
Pasivos financieros a corto plazo						
Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros		
31/03/09	2008	31/03/09	2008	31/03/09	2008	
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	3.529.513	3.839.124	-	-	1.180.056	1.134.830
	3.529.513	3.839.124	-	-	1.180.056	1.134.830
	5.984.613	6.412.843	-	-	1.988.173	1.930.839

7.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros						
	Activos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años Posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
- Valores representativos de deuda	674.541	-	-	-	-	-	674.541
	22	-	-	-	-	-	22
	674.563	-	-	-	-	-	674.563
Otras inversiones financieras:							
- Valores representativos de deuda	2.233.897	57.484	-	-	1.683	2.684.242	4.977.306
	2.233.897	57.484	-	-	1.683	2.684.242	4.977.306
	2.908.460	57.484	-	-	1.683	2.684.242	5.651.869
	Pasivos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	3.312.849	880.361	872.042	656.309	263.452	-	5.984.613
Acreedores arrend. financiero	4.448	-	-	-	-	-	4.448
Derivados	-	70.616	-	-	-	-	70.616
Otros pasivos financieros	1.175.608	237.500	250.000	250.000	-	-	1.913.108
	4.492.905	1.188.477	1.122.042	906.309	263.452	-	7.972.785

* Los pasivos financieros se han clasificado por vencimientos atendiendo al calendario natural de vtos.

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Fracción de capital		Derechos de voto	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Sonocrew, S.L. Infantas, 27, Madrid	Sociedad Limitada	100%	-	100%	-

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas a 31 de diciembre de 2008, son como sigue:

Sociedad	Euros						
	Patrimonio neto						
	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Sonocrew, S.L.	3.006	936	0	1.440,60	1.080,46	3.006	0

9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye una imposición a plazo fijo constituida con fecha 30/10/2008 con vencimiento 30/10/2009 y tipo de interés 4%.

10. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31/03/2009	2008
Mantenidos para negociar - Títulos con cotización oficial:		
- Acciones SCH (Nota 7)	169	169
	169	169

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes comprador de un mercado activo.

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

11. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	31/03/2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7)	38.280	38.280
- Créditos fiscales (Nota 19)	2.685.925	2.453.474
- Clientes a largo plazo	57.484	57.484
	2.781.689	2.549.238
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 24)	630.000	1.230.000
- Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 24)	22	22
- Clientes	1.905.999	2.732.668
- Subvenciones pendientes de cobro	195.774	195.774
- Administraciones públicas	51.197	40.022
- Intereses a corto plazo (Nota 24)	44.541	34.274
- Fianzas constituidas a corto plazo	29.108	24.946
- Anticipos de remuneraciones	1.650	1.500
	2.858.291	4.259.206
	5.639.980	6.808.444

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	
	2009	2008
Euro	5.417.021	6.409.276
Dólar US	217.258	392.524
Libra esterlina	5.701	6.644
	5.639.980	6.808.444

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

Al 31 de marzo de 2009, hay una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 55.000 euros. El importe de la provisión ascendía a 55.000 euros a 31 de marzo de 2009. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	Euros
	2009
Más de 6 meses	55.000
	55.000

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los Administradores estiman que el efecto del descuento de los créditos vencidos con antigüedad superiores a tres meses no es significativo. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en “Préstamos y cuentas a cobrar” no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

12. Instrumentos financieros derivados

	Euros	
	31/03/2009	2008
	Pasivos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	70.617	58.509
Total	70.617	58.509
Menos parte no corriente:	70.617	58.509
Parte no corriente	-	-
Parte corriente	70.617	58.509

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no

corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de marzo de 2009 ascienden a 750.000 euros (50.000 CM 200.000 CM 500.000 BBVA).

A 31 de marzo de 2009, los tipos de interés fijo varían entre un 3,88 % y un 5,95 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de marzo de 2009 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

13. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	31/03/2009	2008
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 7)	2.455.099	2.573.719
- Préstamos participativos	700.000	700.000
- Pasivos por impuesto diferido (Nota 19)	37.500	37.500
	<u>3.192.599</u>	<u>3.311.219</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	1.405.362	1.251.054
- Otras deudas con entidades de crédito	2.124.151	2.566.222
- Acreedores comerciales	497.919	447.520
- Proveedores de inmovilizado	262.550	252.609
- Préstamos participativos	100.000	150.000
- Acreedores por arrendamiento financiero	4.448	11.157
- Deudas con Administraciones Públicas (Nota XX)	315.139	265.011
- Deudas por intereses	-	30.381
	<u>4.709.569</u>	<u>4.973.954</u>
	<u>7.902.168</u>	<u>8.285.173</u>

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	Euros	
	31/03/2009	2008
Hasta seis meses	4.699.331	3.124.985
Entre 6 y 12 meses	800.000	850.000
	<u>5.499.331</u>	<u>3.974.985</u>

El valor contable de los préstamos a largo plazo se aproxima a su valor razonable, dado que los flujos de efectivo futuros derivados de la amortización de los mismos incluyen intereses a tipos de mercado.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	Euros	
	2009	2008
Euro	7.902.169	8.236.185
Dólar US	-	45.445
Libra esterlina	-	3.543
	7.902.169	8.285.173

a) Préstamos con entidades de crédito

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de marzo de 2009.

	Euros						
	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo c/p	Total
PRÉSTAMO CAJAMADRID	1.000.000	27/04/2007	27/04/2012	Euribor 12m + 0,5	486.629	222.041	708.670
PRESTAMO BBVA	500.000	01/06/2007	01/06/2012	Euribor 12m + 0,95	242.848	97.336	340.184
PRÉSTAMO CAJAMADRID	2.000.000	26/06/2008	26/06/2013	Euribor 12m + 0,95	1.643.349	356.651	2.000.000
PRESTAMO BSCH	500.000	30/12/2008	30/03/2009	6,50%	-	500.000	500.000
PRESTAMO BANESTO	166.000	02/01/2009	02/01/2010	6,00%	-	166.000	166.000
PRESTAMO CAJA BURGOS	45.607	04/03/2009	04/03/2012	-	30.404	15.203	45.607
PRESTAMO BANCO ANDALUCIA	100.000	18/03/2009	18/03/2011	7,50%	51.868	48.132	100.000
					2.455.099	1.405.362	3.860.461

	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo dispuesto 31-03-09	Total
CREDITO LA CAIXA	150.000	22/09/2008	15/06/2009	6,99%	-	49.042	49.042
CREDITO CAJA MADRID	400.000	19/07/2008	19/07/2009	Euribor + 1,25	-	395.048	395.048
CREDITO BBVA	300.000	01/06/2007	01/06/2009	Euribor + 0,95	-	299.978	299.978
CREDITO SCH	1.500.000	22/03/2007	22/03/2009	Euribor + 0,90	-	955.451	955.451
CREDITO B ANDALUCIA	150.000	14/02/2008	14/02/2009	6,15%	-	7.125	7.125
CREDITO CAIXANOVA	225.000	30/10/2008	30/10/2009	6,45%	-	220.394	220.394
CREDITO CAJA BURGOS	200.000	12/06/2008	12-06-09	6,30%	-	197.113	197.113
ANTICIPO CIO EXTERIOR BANESTO	200.000	29/03/2007	27-12-08	7%	-	0	0
					-	2.124.151	2.124.151

INTER.DEUDAS ENTID.CREDITO CP

TOTAL	2.455.099	3.529.513	5.984.612
--------------	------------------	------------------	------------------

b) Préstamos participativos

La Sociedad mantiene dos contratos de préstamo participativo que devengan un interés anual fijo de Euribor más 0,25 puntos porcentuales y un interés anual variable definido en contrato como el porcentaje del resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios del ejercicio, minorado en el interés fijo anteriormente indicado, siempre y cuando dicho resultado sea positivo, quedando el tipo variable fijado en el 0% si la sociedad presenta pérdidas antes de

impuestos.

Los vencimientos pendientes de dichos préstamos son como sigue:

	<u>Euros</u>
2009	100.000
2010	200.000
2011	250.000
2012	<u>250.000</u>
	<u>800.000</u>

c) Acreeedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	<u>31/03/2009</u>	<u>Euros</u> <u>2008</u>
Hasta 1 año	4.448	11.157
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	<u>15</u>	<u>85</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero se aproxima a su valor contable, dado que la totalidad de los contratos tiene vencimiento inferior al año.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<u>31/03/2009</u>	<u>Euros</u> <u>2008</u>
Tesorería	13.731	8.021
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>13.731</u>	<u>8.021</u>

15. Capital y prima de emisión

a) Capital

	<u>Euros</u> <u>31/03/2009</u>
Capital escriturado	2.078.950
(Capital no exigido)	-
	<u>2.078.950</u>

El capital escriturado a 31 de marzo de 2009 se compone de 207.895 acciones ordinarias al portador (nominativas; representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrita y desembolsadas.

A 31 de marzo de 2009, el capital social está distribuido de la siguiente manera:

Participe	% participación
Jomaca 98, S.L.	88,23 %
Otros	11,77%

Durante el ejercicio 2009, el accionista mayoritario de la Sociedad ha reducido su participación un 4,375 % respecto al ejercicio anterior mediante la venta de este porcentaje a accionistas minoritarios.

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad acordó la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 24 de octubre de 2007, encontrándose al cierre del ejercicio anterior, pendiente de inscripción en el Registro Mercantil, por encontrarse pendiente a dicha fecha el informe de un experto independiente sobre el patrimonio no dinerario. Así mismo con fecha 18 de diciembre de 2007, la Junta General de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de euros, la cual también se encontraba pendiente desembolso 1.000.000 de euros y pendiente de inscripción en el Registro Mercantil al cierre del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2008, ambos acuerdos han sido correctamente inscritos en el Registro y se ha desembolsado el capital pendiente al cierre de 2007.

Con fecha 1 de septiembre de 2008, la Junta Universal, ratificó todos los acuerdos adoptados en los actos de transformación de la Sociedad en anónima, elevando a público los acuerdos en escritura de 15 de septiembre de 2008.

Con fecha 5 de septiembre de 2008, en Junta Universal de la Sociedad se acordó la modificación de los artículos 9 y 16 de los Estatutos sociales, como consecuencia de un cambio en el órgano de administración de la Sociedad, llevado a cabo por Consejo de Administración, por el de Administrador Único.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

Del total de acciones, 58.360 acciones poseen una prima de emisión repartida de la siguiente forma:

Acciones	Prima de Emisión
De 1.083 a 1.863	18.360,00
De 1.864 a 2.795	291.186,05
De 2.796 a 3.355	174.703,00
De 52.372 a 57.570	427.003,92
De 3.356 a 3.915	174.703,00
De 3.916 a 4.475	174.703,00
De 57.571 a 57.652	6.734,82
De 57.653 a 57.690	3.121,01
De 57.691 a 57.744	4.435,13
De 57.745 a 57.771	2.217,56
De 57.772 a 57.798	2.217,56
De 157.796 a 207.895	1.499.000,00
	2.778.385,05

En este epígrafe también se recoge la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 euros.

16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	Euros	
	<u>31/03/2009</u>	<u>2008</u>
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	74.885	74.885
	<u>74.885</u>	<u>74.885</u>
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	210.973	210.973
- Reservas otros ajustes	(8.308)	(18.482)
	<u>202.665</u>	<u>192.491</u>

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

b) Resultados de ejercicios anteriores

Se registran en este epígrafe 1.623.773 euros, correspondiente al resultado del ejercicio 2008, cuya propuesta de distribución a reservas está pendiente aprobación por parte de la Junta General de accionistas a 31 de marzo de 2009.

17. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>31/03/2009</u>	<u>Euros</u> <u>2008</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	(666.832)	1.623.773
	<u>(666.832)</u>	<u>1.623.773</u>
<u>Aplicación</u>		
Reserva legal		
Reservas voluntarias		162.377
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(666.832)	1.461.396
	<u>(666.832)</u>	<u>1.623.773</u>

18. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha de concesión
Education, Audivisual and Culture Agency	150.000	Preproducción de 3 trabajos audiovisuales	06-11-07

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>31/03/2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	112.500	150.000
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	(37.500)
Saldo final	112.500	112.500

Las disminuciones registradas en la subvención de capital anteriormente indicada, corresponden al efectivo impositivo de las mismas, resultado de aplicar un tipo fiscal del 25% (Ver Nota 19)

19. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros		
	2008	2009	Total
Activos por impuestos diferidos:			
- Diferencias temporarias	-	-	-
- Créditos por bases imponibles negativas	181.282	232.451	413.733
- Otros créditos fiscales	2.272.192	-	2.272.192
	2.453.474	232.451	2.685.925
Pasivos por impuestos diferidos:			
- Diferencias temporarias Subvenciones	(37.500)	-	(37.500)
	(37.500)	-	(37.500)
Impuestos diferidos	2.415.974	232.451	2.648.425

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Durante el ejercicio 2009, no se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Euros
	2009
Saldo inicial	2.415.974
Efecto fiscal de las subvenciones de capital	-
Correcciones de ejercicios anteriores imputadas al patrimonio neto	10.173
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21)	222.278
Saldo final	2.648.425

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Las bases imponibles pendientes de compensación a 31 de marzo de 2009 ascienden a 1.654.932 euros.

Asimismo, la Sociedad mantiene activadas deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.272.192 euros.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera a 31 de marzo son los siguientes:

	Euros	
	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Ventas	40.695	2.652
Servicios recibidos	18.711	-
	<u>59.406</u>	<u>2.652</u>

b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente a 31 de marzo como sigue:

<u>Mercado</u>	%	
	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Nacional	88%	90%
Extranjero	12%	10%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos a 31 de marzo como sigue:

<u>Línea</u>	%	
	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Explotación Marcas	98%	27%
Contenidos Interactivos	2%	70%
Prod. Audiovisual	0%	0%
Otros	0%	3%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

c) Aprovisionamientos

Bajo el epígrafe “aprovisionamientos” se registran los trabajos realizados por otras empresas, principalmente en relación a la elaboración de guiones audiovisuales, locuciones, etc...

d) Otros gastos de explotación

Bajo el epígrafe de “otros gastos de explotación”, se recogen principalmente los siguientes conceptos a 31 de marzo (cifras en euros):

	31/03/2009	31/03/2008
Arrendamientos	55.721	60.153
Reparaciones	8.101	12.970
Servicios de profesionales independientes	256.974	271.730
Seguros	1.385	1.786
Gastos bancarios	1.760	2.077
Publicidad y relaciones públicas	9.592	7.504
Suministros	18.984	15.654
Otros gastos generales	66.515	43.109
	419.032	414.983

e) Gastos de personal

	Euros	
	31/03/2009	31/03/2008
Sueldos, salarios y asimilados	530.682	414.378
Cargas sociales:	153.248	123.207
Otros gastos	43.045	37.246
	726.975	574.831

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

CATEGORIA	31/03/2009	31/03/2008
TIT. GRADO SUPERIOR	17	10
TIT. GRADO MEDIO	8	6
JEFE SUPERIOR	5	8,226
JEFE DE 1º	2	1
JEFE DE 2º	1	1
OFICIAL DE 1º	10	6
OFICIAL DE 2º	9	8,387
AUXILIAR	1,5	0
JEFE INFORMATICA	0	0
PROGRAMADOR	3	5
OPERADOR	8	8
OFICIAL DE 1º	1	1
	65,5	54,613

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	Hombres		Mujeres		Total	
	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08
Plantilla media	47	41	18,5	13,613	65,5	54,613

21. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	(666.832)		(12.107)	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Impuesto sobre Sociedades	-	(222.278)	(222.278)	
Diferencias permanentes	-	-	-	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio			12.107	12.107
Compensación de bases imponibles negativas				
Base imponible (resultado fiscal)	<u>(889.110)</u>			

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2. Variación de impuesto diferido					3. TOTAL (1+2)
	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo		
	Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias		
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
A operaciones continuadas	-	-	(222.278)	-	-	(222.278)
TOTAL	-	-	(222.278)	-	-	(222.278)

El crédito fiscal por bases imponibles negativas corresponde al 25% del resultado del ejercicio incrementado en las correcciones al crédito fiscal generado en ejercicios anteriores y puestas de manifiesto durante 2009.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 1.654.932 euros, así como deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.272.192 euros (Nota 19).

22. Contingencias

A 31 de marzo de 2009, la Sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Con fecha 5 de septiembre de 2008, la Sociedad cambió su órgano de administración de Consejo a Administrador Único. El detalle comparativo de las remuneraciones a los administradores es como sigue:

	Euros	
	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Sueldos	-	6.000
	-	6.000

El Administrador Único, no ha percibido ningún tipo de remuneración por tal condición hasta la fecha de la formulación de las presentes cuentas.

Durante el ejercicio 2009, al igual que en 2008, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La Sociedad no tiene personal contratado como alta dirección.

c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar, que a 31 de marzo de 2009, el Administrador Único ha comunicado a la Sociedad que no ostenta participaciones ni cargos en compañías de análoga actividad a la de la Sociedad.

24. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas

	Euros	
	Ingresos	Gastos
SONOCREW, S.L.	328	
JOMACA 98, S.L.	10.266	51.720
Socios		67.750
	10.594	119.470

Los ingresos obtenidos de Sonocrew, corresponden a cifra de negocios, mientras que los ingresos correspondientes a Jomaca, se refieren a ingresos financieros por el préstamo concedido a corto plazo, a dicha sociedad con un saldo pendiente de cobro de 630.000 euros a 31 de marzo de 2009(Nota 11).

Los gastos facturados por Jomaca, corresponden a facturas por prestación de servicios de dirección.

Las operaciones con entidades asociadas se realizan bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Saldos al cierre con entidades vinculadas

	<u>31/03/2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuenta corriente con empresas del grupo</u>		
SONOCREW	22	22
	22	22
<u>Acreedores</u>		
Jomaca	69.554	53.058
Socios	30.110	11.729
	99.664	64.787
<u>Créditos a corto plazo</u>		
Jomaca (Principal + Intereses) (Nota 11)	674.541	1.264.275
	674.541	1.264.275

25. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

26. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 26 de mayo de 2009, se prevé que se reúna la Junta General Universal de la Sociedad para aprobar las cuentas anuales y el informe de gestión de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008.

En esta Junta está previsto tratar los siguientes puntos:

Aprobar la aplicación del resultado del ejercicio 2008.

Acordar la modificación del órgano de administración, administrador único, por Consejo de Administración, y modificación de los Estatutos Sociales a este respecto.

Acordar la solicitud de la admisión a negociación en el MAB-EE de la totalidad de las acciones representativas del capital social de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. actualmente en circulación así como de las que pudieran llegar a emitirse por el Consejo de Administración en virtud de la delegación de facultades para ampliar el capital social

Acordar la reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad mediante el desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 100 acciones nuevas por cada acción antigua, y consecuente modificación de los estatutos sociales.

En atención a la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad, prevista, y con el fin de facilitar la adecuada difusión de sus acciones, se prevé acordar reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 10 euros a 0,1 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 207.895 acciones en circulación que integran el capital social de la Sociedad en 20.789.500 nuevas acciones en la proporción de 100 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. Las nuevas acciones serán ordinarias y atribuirán a sus titulares los mismos derechos que las acciones antiguas.

Acordar la modificación del sistema de representación de las acciones de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. mediante la transformación de los títulos físicos en anotaciones en cuenta, modificación de los Estatutos Sociales y delegación en el Consejo de Administración.

Acordar la realización por la Sociedad de una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad (OPV) por cuenta de los accionistas y delegación en el Consejo de Administración.

Acordar la aprobación de una Oferta Pública de Suscripción de acciones. A dicha fecha, no se encuentran aún definidas las características de la Oferta Pública de Suscripción y la Oferta Pública de Venta, ni las necesidades exactas de financiación de la Sociedad. El importe nominal máximo a emitir al amparo de dicho acuerdo no podrá ser superior en ningún caso a la mitad del capital social a la fecha de la presente autorización, esto es, 1.039.475 euros.

27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 6.500 y 30.910 euros respectivamente.

28. Otra información

El Grupo está controlado por Jomaca, que posee el 88,23% de las acciones de la Sociedad.

La Sociedad dominante se ha acogido a la exención del artículo 43 de Código de Comercio, y no presentará cuentas anuales consolidadas.

29. Avals

La Sociedad, tiene concedidos 2 avales por Avalmadrid SGR, por importe de 1.000.000 y 2.000.000 de euros, ambos para garantizar las operaciones de préstamo con Caja Madrid por los mismos importes (Nota 13).

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2009

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el primer trimestre de 2009 se ha producido un incremento de la cifra de negocio de un 49% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Históricamente, el primer trimestre suele ser el trimestre con menor actividad, pese a esto se ha experimentado un incremento en las ventas bastante importante que nos permite ser optimistas sobre el ejercicio en curso.

Debido a la estacionalidad del negocio de la Sociedad, durante los primeros trimestres de cada ejercicio se suceden resultados de explotación negativos, motivado fundamentalmente en que prácticamente el 50% del negocio de la Sociedad se concentra en el último trimestre de cada año, coincidiendo con la campaña navideña.

Los ingresos derivados de la activación del desarrollo de nuestros proyectos en curso, también han subido un 26% respecto al primer trimestre del ejercicio 2008 y en esta misma proporción han subido nuestros costes de personal, debido fundamentalmente al incremento de nuestra plantilla para reforzar los equipos de producción y desarrollo audiovisual y contenidos interactivos que trabajan en la preparación de nuestras nuevas producciones en ambos campos.

Acontecimientos posteriores al cierre

La Sociedad está en pleno proceso de solicitud de admisión de sus acciones a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), este proceso prevé una oferta de venta de acciones y una ampliación de capital que se suscribirá mediante la correspondiente Oferta Pública de Suscripción de acciones. Con este proceso se dotará a la compañía de una fortaleza financiera que aportará la tranquilidad necesaria para afrontar , tanto la expansión de su negocio y comercialización de los proyectos en explotación en la actualidad, como para iniciar la producción de los nuevos proyectos en los que en la actualidad se están produciendo los primeros desarrollos.

Al mismo tiempo se están dando los pasos necesarios para comenzar la explotación de nuestras marcas en territorios tan importantes como EE.UU. o China, en los que hay puestas grandes expectativas de negocio.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2009 y siguientes se espera un aumento considerable de la facturación de la compañía, debido al comienzo de los períodos de explotación de nuestras propiedades en territorios en los que no se había comenzado este proceso y la consolidación de aquellos territorios en los que las marcas explotadas han alcanzado un alto grado de reconocimiento y su explotación evoluciona favorablemente.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Zinkia realiza constantes actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, siempre con el objetivo de optimizar nuestros procesos productivos y adquirir capacidades técnicas que nos permitan mantenernos como una empresa puntera en el sector.

Cobertura de riesgos financieros

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de reducir el impacto en la Cuenta de Resultados las fluctuaciones de tipos de interés

Adquisición de acciones propias

A tenor del artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y considerando el contenido del capítulo IV, sección cuarta del citado texto, manifestamos que la Sociedad no posee ni ha realizado negocios con acciones propias.

D. José María Castillejo Oriol
ADMINISTRADOR ÚNICO

ANEXO VI. Comfort Letter de GARRIDO AUDITORES S.L.

RESUMEN DE COMFORT LETTER PARA SU INCORPORACIÓN AL DOCUMENTO INFORMATIVO DE OFERTA DE VENTA Y SUSCRIPCIÓN Y ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (“MAB-EE”) DE ACCIONES DE ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. DE JULIO DE 2009.

Muy Señores Nuestros:

1.- Emitimos la presente carta con objeto de manifestarles que, con fecha 30 de junio de 2009, hemos emitido una “comfort letter” para asistir a Analistas Financieros Internacionales, S.A. en relación con el desempeño de sus funciones y responsabilidades como Asesor Registrado, así como a Banesto Bolsa, S.A., Sociedad de Valores como entidad colocadora de las acciones en el proceso de oferta de venta y suscripción y admisión a negociación en el mercado alternativo bursátil, segmento para empresas en expansión (“MAB-EE”) de acciones de Zinkia Entertainment S.A., siendo la determinación de los procedimientos a realizar por nosotros de la exclusiva responsabilidad de las citadas entidades.

2.- En dicha “comfort letter” hemos verificado los ítems identificados en el Documento Informativo (los adjuntamos a nuestra carta) y hemos realizado los procedimientos acordados siguientes, que fueron aplicados tal como se indica con respecto a las letras explicadas a continuación:

A	Comprobar si las cifras referidas en el Documento Informativo referentes a información incluida en las cuentas anuales de 2008 auditadas por nosotros son materialmente incoherentes con las cifras de dichas cuentas
B	Comprobar si las cifras referidas en el Documento Informativo referentes a información incluida en las cuentas anuales anteriores a 2008 auditadas por otros auditores, son materialmente incoherentes con las cifras de dichas cuentas
C	Comprobar si las cifras referidas en el Documento Informativo referentes a información incluida en los estados financieros intermedios a marzo de 2009 objeto de una revisión limitada realizada por nosotros son materialmente incoherentes con las cifras de dichos estados financieros intermedios
D	Verificar si los cálculos aritméticos de la información financiera prospectiva (previsiones o estimaciones de resultados) incluidos en el Documento Informativo tienen incoherencias materiales

Asimismo hemos llevado a cabo los siguientes procedimientos acordados:

- Entendimiento del proceso seguido por la Sociedad para la salida al Mercado Alternativo Bursátil

- Discusiones con la Dirección de la Sociedad acerca de los datos económico financieros incluidos en el documento de incorporación.

3.- En nuestra "comfort letter" hemos manifestado que de la aplicación de los procedimientos indicados en el punto anterior no se ha puesto de manifiesto asunto alguno digno de mención.

Y para que conste, firmo la presente carta en Madrid el 30 de junio de 2009.


 Julio César Calvo
 Socio

INFORME DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS EN RELACIÓN A DETERMINADAS POLÍTICAS CONTABLES**Al Consejo de Administración de Zinkia Entertainment S.A.**

1.- Hemos llevado a cabo los procedimientos acordados con Vds., en relación con las políticas contables aplicadas por Zinkia Entertainment S.A. referentes a 1) reconocimiento como ingresos, a la firma de los contratos de licencia, del importe total a percibir en concepto de mínimos garantizados durante todos los años de vigencia de los contratos de licencia, 2) reconocimiento como ingresos en partidas de Trabajos realizados por la empresa para su activo, de la activación de gastos de explotación empleados en la generación de activos, tanto de investigación como de patentes, licencias y marcas y 3) activación de créditos fiscales. Tales procedimientos que se han diseñado con el único propósito de que puedan Vds. cumplir con el requerimiento del documento informativo de incorporación al mercado alternativo bursátil, segmento para empresas en expansión ("MAB-EE") de acciones de Zinkia Entertainment S.A. de fecha julio de 2008 son, en resumen, la formulación de preguntas al personal de la Zinkia Entertainment S.A. y a la aplicación de ciertos procedimientos analíticos sobre las políticas contables aplicadas.

2.- De la aplicación de los procedimientos indicados anteriormente no se ha puesto de manifiesto asunto alguno digno de mención.

3.- En el caso de haber aplicado procedimientos adicionales o de haber realizado una auditoría, o una revisión de los estados financieros de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, se podrían haber puesto de manifiesto otros asuntos sobre los que les habríamos informado.

4.- Nuestro informe se emite exclusivamente para el propósito indicado en el primer párrafo y para su información y no debe ser utilizado para fines diferentes al indicado ni ser distribuido a terceras personas sin nuestro consentimiento expreso.

Este informe se refiere exclusivamente a determinadas políticas contables y no a los estados financieros de Zinkia Entertainment S.A., considerados en su conjunto.

Garrido Auditores, S.L.



Julio César Calvo
Socio

30 de junio de 2009