



De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y para su puesta a disposición del público como información relevante, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. (“**Zinkia**” o la “**Sociedad**”) comunica el siguiente

#### **HECHO RELEVANTE**

Se comunica al Mercado el documento de actualización de las previsiones financieras e informe sobre su grado de cumplimiento.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En Madrid, a 30 de abril de 2012

**José María Castillejo Oriol**  
**Presidente del Consejo de Administración**



# ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

---

**Anexo Información Financiera. Año 2011**  
**Actualización de las previsiones e informe sobre su grado de cumplimiento**

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### GRADO DE CUMPLIMIENTO PREVISIONES EJERCICIO 2011

En este anexo a la información financiera suministrada por la compañía se ofrece una visión comparada de los estados financieros previstos para el ejercicio 2011 y los presentados en las Cuentas Anuales Consolidadas, del mismo ejercicio, analizando sus desviaciones más significativas.

#### 1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<b>Zinkia</b>	<b>2010 cons</b>	<b>2011 cons</b>	<b>% crec</b>	<b>2011e</b>	<b>% desv</b>
(€)					
<b>Total Ingresos</b>	<b>5.987.339,62</b>	<b>13.221.725,72</b>	<b>121,81%</b>	<b>13.257.276,53</b>	<b>-0,27%</b>
Importe neto cifra de negocios	3.993.661,58	7.788.789,36	96,19%	7.339.322,70	6,12%
Otros ingresos de explotación	1.993.678,04	5.432.936,36	172,51%	5.917.953,83	-8,20%
Aprovisionamientos	248.954,71	2.512.550,15	909,24%	234.000,00	973,74%
<b>Margen Bruto</b>	<b>5.738.384,91</b>	<b>10.709.175,57</b>	<b>87,36%</b>	<b>13.023.276,53</b>	<b>-17,77%</b>
% <i>Gross Profit / Revenue</i>	95,84%	81,00%		98,23%	
Gastos de personal	3.334.395,19	3.724.928,30	11,71%	4.045.508,69	-7,92%
Otros gastos de explotación	2.914.661,12	5.300.160,25	82,90%	5.893.623,25	-10,07%
<b>EBITDA</b>	<b>- 510.671,40</b>	<b>1.684.087,02</b>	<b>-420,46%</b>	<b>3.084.144,59</b>	<b>-45,40%</b>
% <i>EBITDA / Revenue</i>	-8,53%	12,74%		23,26%	
Amortizaciones y provisiones	1.724.994,23	1.784.931,69	3,47%	2.122.772,47	-15,92%
<b>EBIT</b>	<b>- 2.235.665,63</b>	<b>- 100.844,67</b>	<b>-95,01%</b>	<b>961.372,12</b>	<b>-110,49%</b>
% <i>EBIT / Revenues</i>	-37,34%	-0,76%		7,25%	
Ingresos Financieros	20.219,00	24.811,42	22,71%	-	n.a.
Gastos Financieros	279.694,00	794.550,53	165,56%	534.169,62	48,74%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>- 259.475,00</b>	<b>- 769.739,11</b>	<b>175,49%</b>	<b>- 534.169,62</b>	<b>44,10%</b>
Ingresos Extraordinarios	-	421.262,00		418.032,01	0,77%
Gastos Extraordinarios	431.801,72	5.373,00	-98,78%	-	n.a.
<b>Resultado Extraordinario</b>	<b>- 431.801,72</b>	<b>415.889,00</b>	<b>-196,35%</b>	<b>418.032,01</b>	<b>-0,51%</b>
<b>EBT</b>	<b>- 2.926.942,35</b>	<b>- 454.694,78</b>	<b>-83,26%</b>	<b>845.234,52</b>	<b>-153,80%</b>
% <i>EBT / Revenue</i>	-48,89%	-3,44%		6,38%	
Impuestos	660.562,58	477.950,95	-27,21%	253.570,36	88,49%
<b>Resultado ejercicio</b>	<b>- 2.266.379,77</b>	<b>23.256,17</b>	<b>-99,62%</b>	<b>591.664,16</b>	<b>-96,07%</b>
Minoritarios	-	107.732,75	n.a.	-	n.a.
<b>Resultado Soc Dominante</b>	<b>- 2.266.379,77</b>	<b>- 84.476,58</b>	<b>n.a.</b>	<b>591.664,16</b>	<b>-114,28%</b>

#### 1.1. INGRESOS

El año 2011 viene marcado principalmente por la recuperación para ZINKIA de la gestión comercial en todos aquellos países que antes estaban gestionados por ITV, siendo el 1 de abril la fecha efectiva de este cambio fundamental para comenzar a preparar la expansión internacional de la cifra de negocio.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Otro importantísimo hecho acontecido durante el pasado ejercicio es el despegue de la cifra de negocio derivada de la explotación de los contenidos On Line y los Derechos Digitales de las propiedades y marcas de ZINKIA. Se espera que en los próximos ejercicios, el peso de los ingresos derivados de esta línea de negocio sea cada vez mayor.

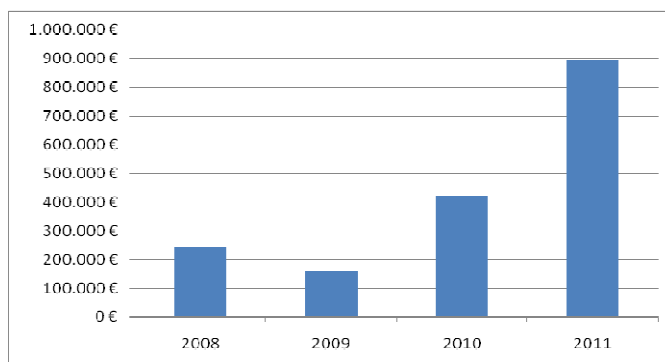
En el siguiente cuadro puede verse el detalle de la cifra de negocio comparada con el ejercicio 2010 y el presupuesto de 2011:

	2010 cons	2011 cons	%	2011e	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>5.987.340</b>	<b>13.221.725</b>	<b>122,63%</b>	<b>13.257.277</b>	<b>-0,27%</b>
<b>VENTAS</b>	<b>3.993.662</b>	<b>7.788.789</b>	<b>97,42%</b>	<b>7.339.323</b>	<b>6,12%</b>
<b>Ingresos Pocoyó</b>	<b>3.388.111</b>	<b>3.269.553</b>	<b>-2,10%</b>	<b>4.830.435</b>	<b>-32,31%</b>
España	1.721.281	1.404.157	-16,07%	1.495.853	-6,13%
Otros Territorios Zinkia	1.245.411	970.653	-22,06%	1.722.406	-43,65%
Nuevos Territorios	421.419	894.743	112,32%	1.612.176	-44,50%
<b>Ingresos Shuriken School</b>	<b>2.801</b>	<b>4.710</b>	<b>68,18%</b>	<b>52.000</b>	<b>-90,94%</b>
España	2.801	4.710	68,18%	52.000	-90,94%
Otros Territorios Zinkia		-		-	n.a.
Territorios Xilam		-		-	n.a.
<b>Ingresos Desarrollos Interactivos</b>	<b>372.225</b>	<b>1.201.350</b>	<b>222,75%</b>	<b>2.416.888</b>	<b>-50,29%</b>
Videojuegos	3.891	511.615	13049,33%	1.403.000	-63,53%
Contenidos On line	368.334	689.735	87,26%	1.013.888	-31,97%
<b>Ingresos otras licencias: Cake</b>		<b>3.260.381</b>			
<b>Otros Ingresos</b>	<b>230.525</b>	<b>52.795</b>	<b>-77,10%</b>	<b>40.000</b>	<b>31,99%</b>
<b>OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.993.678</b>	<b>5.432.936</b>	<b>172,51%</b>	<b>5.917.954</b>	<b>-8,20%</b>

Durante el ejercicio 2011, los ingresos por ventas se han incrementado un 97% respecto al ejercicio precedente. En el lado negativo se puede apreciar la disminución de los ingresos de territorios como España y los territorios gestionados directamente por ZINKIA (Italia, China, Portugal y LATAM), debido fundamentalmente a la situación económica mundial, que afecta a la práctica totalidad de los sectores y hace que en los mercados donde ya estábamos operando se haya acusado una disminución de los resultados obtenidos en el ejercicio precedente. Para paliar esta situación se ha acometido un profundo cambio en la estrategia comercial en estos territorios, adoptando medidas que van desde la sustitución de agentes comerciales en los distintos territorios, hasta el refuerzo del equipo comercial interno, proceso que sigue abierto en la actualidad.

En cambio, en el lado positivo podemos destacar el incremento de más de un 100% en la cifra de negocio aportada por los nuevos territorios recuperados, incluso cuando este hecho se produjo en abril de 2011 y sólo se ha dispuesto de 9 meses para comenzar a explotar de forma directa la marca Pocoyó. En el siguiente gráfico puede observarse el comportamiento de esta línea de ingresos en los últimos 4 ejercicios:

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO



Pese a no haber alcanzado el importe previsto para 2011, los ingresos procedentes de la venta de videojuegos y la explotación de los contenidos On Line y los Derechos Digitales, han experimentado un incremento de más de un 200% respecto a las cifras del ejercicio anterior.

Tanto la diversificación geográfica, en la que por fin puede comenzarse a trabajar por la recuperación de la gestión comercial en aquellos territorios donde no estaba realizándose ningún tipo explotación en anteriores años, como la apuesta por el negocio de los derechos digitales, es la base en la que se apoya el Plan de Expansión y de Negocio para los próximos ejercicios. Mediante ambos caminos se espera hacer frente a la crisis que se vive durante los últimos ejercicios, y abrir las posibles vías de ingreso de una forma tan amplia y diversificada tanto territorialmente, como en el modelo de negocio, apoyando al tradicional negocio de explotación de licencias con el nuevo y pujante mundo de los contenidos digitales, nos deja en una posición que nos permite ser optimistas respecto a la evolución futura de la cifra de negocio.

La adquisición del 51% de la Sociedad Cake Entertainment Ltd., el pasado mes de junio, ha supuesto un incremento significativo de la cifra de negocios.

Respecto a las cifras previstas, las aportaciones de las Sociedades del Grupo, y la mejoría del negocio derivado de los contenidos on line, y los nuevos territorios gestionados por ZINKIA, hacen que se compense la reducción experimentada en otros territorios, de forma que la cifra de ventas del grupo ha estado en línea con lo previsto para el ejercicio 2011.

El importe recogido en la línea de otros Ingresos de Explotación ha sufrido una desviación del 8% respecto a la cifra prevista para el ejercicio 2011. En esta línea se recogen tanto las cantidades percibidas por la liquidación final del contrato de gestión con ITV, como los ingresos derivados de la activación de los costes en los que la compañía ha incurrido para la producción de sus contenidos audiovisuales.

### 1.2. GASTOS

Debido a las difíciles condiciones de acceso a financiación, ZINKIA ha llevado a cabo un exhaustivo control de las partidas de gasto, de forma que ha podido generar ahorros en casi todas las partidas de coste previstas para el ejercicio.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

En la partida de personal se han producido ahorros de casi un 8% sobre lo previsto, fundamentalmente debido a la suspensión temporal de los proyectos a producir, que requieren de fuentes de financiación que en la actualidad son más difíciles de conseguir.

Los costes por aprovisionamientos, no obstante, se han visto incrementados, ya que las Sociedades del Grupo han aportado importantes cifras a esta línea de la cuenta de resultados.

En el apartado de otros gastos de explotación se puede observar en el siguiente cuadro la evolución comparada con las estimaciones del ejercicio 2011.

<b>Concepto</b>	<b>2011 cons</b>	<b>2011e</b>
Arrendamientos y cánones	250.007,49	240.300,00
Renting	108.048,51	108.000,00
Reparaciones y conservación	55.891,09	125.675,00
Servicios de profesionales independientes	2.146.571,22	2.986.278,25
Primas de seguros	47.142,98	63.000,00
Servicios bancarios y similares	28.975,31	21.000,00
Publicidad, propaganda y rr.pp.	775.236,52	763.700,00
Suministros	121.978,27	121.800,00
Otros servicios	648.897,86	1.463.870,00
Tributos	10.533,59	-
Variación provisiones créditos comerciales	1.106.877,16	-
<b>Totales</b>	<b>5.300.160,00</b>	<b>5.893.623,25</b>

Puede observarse que las variaciones de provisiones de créditos comerciales han evitado que se consigan ahorros de alrededor de 2 millones de euros frente a la cifra prevista para 2011. Estas variaciones se corresponden principalmente, y casi en su totalidad, por cantidades declaradas como incobrables en virtud de la liquidación final del contrato de gestión comercial resuelto con ITV el pasado mes de abril y en su momento comunicado al Mercado como Hecho Relevante

En el apartado de ingresos y gastos financieros se ha producido una desviación que se explica fundamentalmente por la aplicación del método de coste amortizado para la imputación de los gastos financieros en los distintos ejercicios de vida de la deuda. Este efecto no se recogió en su totalidad en la previsión para el ejercicio 2011, pero ya se contempla en la nueva revisión del Plan de Negocio que se presenta en puntos posteriores de este documento.

Por último, mencionar el resultado extraordinario recogido en el año 2011, que se corresponde con la reversión de una provisión por el proyecto Shuriken School. Esta reversión estaba prevista en el Plan de Negocio por la mejora estimada en la comercialización de los derechos de esta propiedad.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 2. BALANCE

En cuanto a las variaciones sobre el Balance previsto para el ejercicio 2011 se podrían destacar el mayor valor del Inmovilizado Intangible del Grupo y el incremento de la partida de créditos fiscales recogidos en el epígrafe “Activos por impuestos diferidos”, debido al reconocimiento de importantes deducciones derivadas de la actividad de ZINKIA al completar la tercera temporada de Pocoyó durante 2011.

También es significativo el incremento de las cifras de deudores tanto a corto como a largo plazo, que es reflejo de la dilatación de los plazos de cobro que se produce en la negociación de nuevos contratos y en la práctica habitual de los clientes.

Zinkia	2010 cons	2011 cons	2011e
<i>(en €)</i>			
Inmovilizado Intangible	8.664.851	9.849.888	9.090.003
Inmovilizado Material	107.695	136.497	126.362
Inmovilizado Financiero	84.770	32.270	1.194.330
Activos impuestos diferidos	3.929.006	4.589.657	3.840.256
Clientes no corrientes	100.037	411.644	100.037
<b>Activo no corriente</b>	<b>12.886.359</b>	<b>15.019.956</b>	<b>14.350.989</b>
Existencias			-
Deudores	3.681.534	3.307.700	2.630.965
Inversiones Financieras Temporales	560.477	651.090	179.953
Tesorería	409.567	489.590	1.225.233
Ajustes por period.	44.567	31.010	44.567
<b>Activo Circulante</b>	<b>4.696.145</b>	<b>4.479.390</b>	<b>4.080.719</b>
<b>Total Activo</b>	<b>17.582.504</b>	<b>19.499.346</b>	<b>18.431.708</b>
Capital Social	2.445.677	2.445.677	2.445.677
Prima	9.570.913	9.570.913	9.570.913
Acciones Propias	- 347.303	- 950.560	- 1.027.303
Reservas	1.145.782	1.126.380	1.175.649
Resultado de ejercicios anteriores	- 1.091.225	- 3.357.604	- 3.389.612
Pérdidas y Ganancias	- 2.266.379	- 84.476	591.664
Ajustes por cambio de valor	-	-	- 33.784
Subvenciones	-	-	79.748
Diferencias de conversión	- 477	- 1.255	
Resultado atribuible a intereses minoritarios	-	107.733	
Intereses minoritarios	-	121.863	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.456.988</b>	<b>8.978.670</b>	<b>9.412.951</b>
Ingresos diferidos	79.748	105.542	
Deudas a largo plazo	3.672.294	4.867.597	4.748.574
Pasivos por impuesto diferido	39.675	51.200	39.675
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.791.718</b>	<b>5.024.338</b>	<b>4.788.249</b>
Deudas a corto plazo	2.459.121	2.320.310	2.230.262
Acreedores comerciales y otros	1.874.677	3.176.028	2.000.246
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.333.798</b>	<b>5.496.338</b>	<b>4.230.507</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>17.582.504</b>	<b>19.499.346</b>	<b>18.431.708</b>

## **ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO**

El importe del Patrimonio Neto se ha comportado conforme a lo esperado, con la salvedad del resultado del ejercicio, que provoca la desviación experimentada frente al presupuesto.

También puede comentarse el mayor importe de la cifra de Acreedores Comerciales, mayor que lo previsto debido a la falta de acceso a financiación y también al mayor período de cobro con nuestros clientes, hechos que hacen que también se aumente el período de pago a proveedores.

Esta situación provoca que se presente un Fondo de Maniobra negativo, y para solucionar esta situación se están acometiendo medidas que se explican en la presentación de la revisión del Plan de Negocio que se hace en este mismo documento.

### **3. CASH FLOW**

Como resultado de todo lo explicado hasta el momento, y en consecuencia, el Cash-Flow previsto se ha visto disminuido frente a lo previsto, la menor generación de cash-flow derivado de las operaciones, se ha compensado en gran parte con una menor aplicación de recursos a las inversiones en CAPEX.

Puede verse a continuación la comparativa entre el cash-flow previsto y el realmente generado durante el pasado ejercicio.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

<b>Zankia</b>	<b>2011 cons</b>	<b>2011e</b>
<i>(en miles de €)</i>		
<b>EBIT</b>	- 100.844,67	961.372,12
<b>Impuestos</b>	<b>109.507,90</b>	<b>253.570,36</b>
<b>Deducciones aplicadas</b>	-	<b>88.749,62</b>
<b>Amortizaciones y provisiones</b>	<b>1.784.931,69</b>	<b>2.122.772,47</b>
<b>Subvenciones capital</b>	<b>15.609,00</b>	-
<b>Cash flow económico</b>	<b>1.558.970,12</b>	<b>2.919.323,86</b>
<b>Inmovilizado Inmaterial</b>	<b>1.637.093,18</b>	<b>2.088.560,33</b>
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>26.719,00</b>	<b>60.000,00</b>
<b>Inmovilizado Financiero</b>	<b>471.192,11</b>	<b>1.100.085,40</b>
<b>Inversión total en Capex</b>	<b>2.135.004,29</b>	<b>3.248.645,73</b>
<b>Variación Deudores</b>	<b>121.296,02</b>	<b>- 1.451.523,24</b>
<b>Variación Acreedores</b>	<b>1.301.350,81</b>	<b>345.684,11</b>
<b>Incrementos necesidades de circulante</b>	<b>- 1.180.054,79</b>	<b>- 1.797.207,35</b>
Incremento capital social y primas	-	-
Operaciones con autocartera	627.383,01	680.000,00
<b>CF al servicio de la deuda</b>	<b>- 23.362,39</b>	<b>787.885,49</b>
Nuevas deudas		-
Nuevas deudas ent crédito	216.340,86	-
Nuevas deudas otros	2.895.438,54	2.500.000,00
Devoluciones de deuda c/p obligaciones		-
Devoluciones de deuda c/p ent cto	1.638.322,15	1.552.981,84
Devoluciones deuda c/p otros	786.846,72	350.000,00
Resultado Financiero	- 583.225,01	- 534.169,62
<b>CF Financiero</b>	<b>- 523.997,49</b>	<b>- 617.151,46</b>
<b>FCF</b>	<b>80.023,13</b>	<b>850.734,03</b>
<b>Caja Inicial</b>	<b>409.566,88</b>	<b>374.499,07</b>
<b>Caja excedentaria</b>	<b>489.590,01</b>	<b>1.225.233,10</b>
<b>Tesorería</b>	<b>489.590,01</b>	<b>1.225.233,10</b>

#### 4. ACTUALIZACIÓN PREVISIONES

A la vista de los cambios que ha experimentado el sector en los últimos años, motivados fundamentalmente por la crisis global que estamos viviendo, especialmente vinculados con el retraso en cierre de contratos comerciales y de producción, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. (en lo sucesivo también “ZINKIA” o “Compañía”) ha considerado oportuna la revisión de su plan de negocio hasta 2015. Se trata básicamente de un ajuste en los tiempos de inicio de nuevas producciones y de explotación comercial en nuevos mercados, que no afecta tanto al valor de la compañía a medio plazo como a sus resultados financieros a corto.

En la presente revisión del Plan de Negocio de ZINKIA para el período 2012-2015 se han contemplado, entre otras, tres medidas principales:

- Suspensión temporal las producciones previstas y adecuación del calendario previsto de producciones a la situación actual de mercado y disponibilidad de fuentes de financiación.
- Adecuación del tamaño de la plantilla de ZINKIA a esta situación y requerimientos en función del calendario de producciones.
- Reestructuración de la deuda con entidades financieras, proceso en curso que será comunicado cuando sea efectivo.

Sí se quiere remarcar que los objetivos estratégicos que la Compañía se marcó en el momento de su incorporación al Mercado, han ido cumpliéndose en su totalidad, si bien los objetivos económicos han sufrido demoras o se han movido en el tiempo, dándoles la importancia que se merecen, la Sociedad siempre ha apostado por la creación de valor, sacrificando, si ha sido necesario, el cumplimiento de los objetivos económicos a corto plazo a cambio de garantizar un mayor valor en el futuro. En estos ejercicios, Zinkia ha conseguido, entre otros, los siguientes objetivos que se había marcado:

- Recuperación de la distribución internacional de Pocoyó, lo que nos otorga una libertad operativa y de gestión que creemos que garantiza un crecimiento futuro de los ingresos de estos territorios frente a los pobres resultados obtenidos hasta la fecha. Esto nos permite tener relación directa con todos los agentes y licenciatarios en cada uno de los países. En los meses transcurridos desde la efectiva reversión de la gestión comercial los hechos nos demuestran que durante el ejercicio 2011 se ha alcanzado una cifra de ingreso proveniente de estos territorios superior a la suma de los tres anteriores ejercicios.
- Entrada en el mercado de Estados Unidos, con presencia en las 3 plataformas televisivas más importantes. Además tenemos una buena posición con “retailers” locales y en este ejercicio 2012 esperamos cerrar un buen número de importantes contratos de Licencia en este mercado.
- Entrada en el mercado italiano, portugués, turco, ruso y sudeste asiático.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- Cobertura completa de Latinoamérica, con nueva estructura de agentes comerciales.

En consecuencia con lo anterior y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del MAB, sobre información a suministrar por entidades de reducida capitalización incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, mediante el presente documento se procede a la actualización de las previsiones de negocio presentadas en el apartado 1.14.1. del Documento Informativo de Incorporación de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. de Julio de 2009, revisado en Abril de 2010 y Abril de 2011.

De esta forma se modifica el apartado 1.14.1. de dicho Documento Informativo cuya redacción quedará recogida como se indica a continuación.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

**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 2012-2015

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

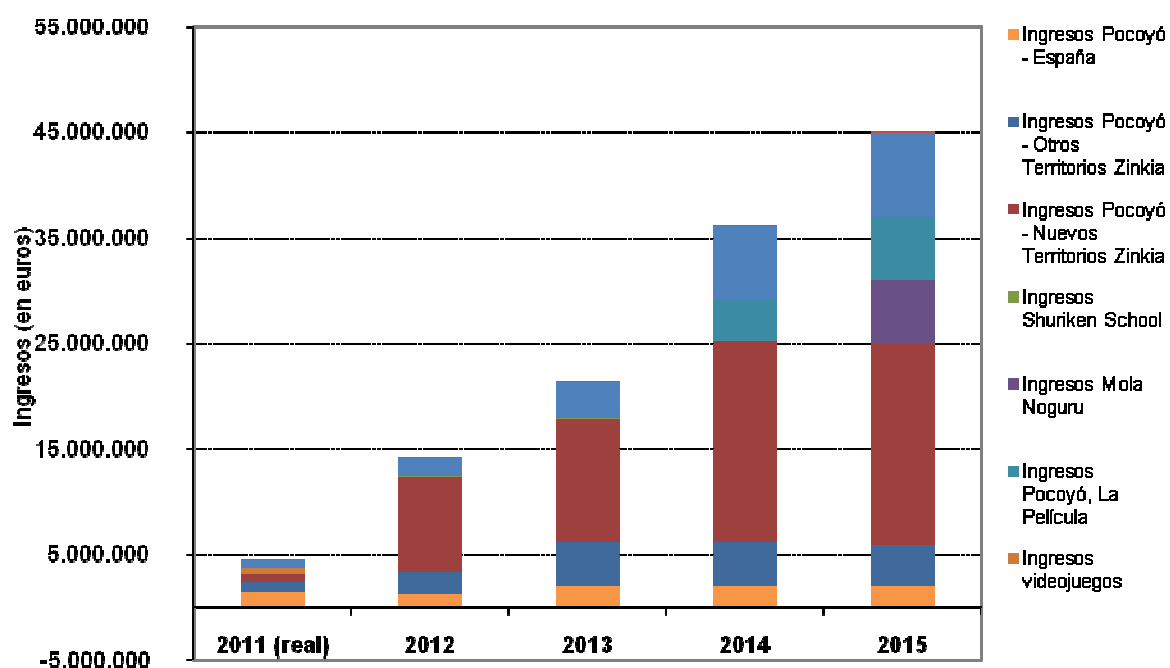
ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.1 Previsiones de Ingresos (2012-2015)

<i>Euros</i>	2012	2013	2014	2015
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>15.505.015</b>	<b>25.157.407</b>	<b>44.907.778</b>	<b>53.364.074</b>
<b>VENTAS</b>	<b>14.237.191</b>	<b>21.455.000</b>	<b>36.250.000</b>	<b>45.050.000</b>
Ingresos Pocoyó	12.384.598	17.800.000	25.150.000	24.950.000
España	1.300.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Otros Territorios Zinkia	2.098.654	4.200.000	4.150.000	3.950.000
ExTerritorios ITV - Nuevos Territorios Zinkia	8.985.944	11.600.000	19.000.000	19.000.000
Preventas/Coproducción				
Ingresos Shuriken-School	51.852	55.000	-	-
Ingresos Mola Noguru	-	-	-	6.000.000
Explotación	-	-	-	6.000.000
Preventas	-	-	-	-
Ingresos Fishtail Saga	-	-	-	-
Explotación	-	-	-	-
Preventas	-	-	-	-
Ingresos Pocoyó, La Película	-	-	4.000.000	6.000.000
Explotación	-	-	4.000.000	6.000.000
Preventas	-	-	-	-
Ingresos Desarrollos Interactivos	1.740.741	3.500.000	7.000.000	8.000.000
Videojuegos	-	-	-	-
Ingresos contenidos On Line	1.740.741	3.500.000	7.000.000	8.000.000
Otros Ingresos	60.000	100.000	100.000	100.000
<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.267.824</b>	<b>3.702.407</b>	<b>8.657.778</b>	<b>8.314.074</b>

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 nuevos mercados y los nuevos contenidos que desarrolla.



En el caso de POCOYÓ, los ingresos se han desglosado por mercados geográficos (para contenidos ya en explotación) y por nuevos productos desarrollados (largometraje). 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, y de forma subsidiaria, por la comercialización del propio contenido audiovisual.
  - **España.** En el periodo proyectado los ingresos por licencias se mantienen en un rango entorno a 1,3 – 2,0 millones de euros, si bien se espera que para el presente ejercicio vuelva a producirse una pequeña reducción de los ingresos, debido fundamentalmente a la situación económica que estamos atravesando, la reestructuración del equipo comercial y el nuevo enfoque de la gestión de la marca se espera que empiece a dar frutos a partir del próximo ejercicio 2013, momento a partir del cual se estiman unos ingresos

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

sostenidos de 2 millones anuales que podrán verse respaldados por el lanzamiento de nuevos contenidos, temporada 4 y Película, una vez que el pasado año se completó la producción de Let's go Pocoyó (considerando este contenido como tercera temporada).

- En Portugal, con el reposicionamiento en televisión por la venta de los derechos de la segunda temporada a RTP en 2011, la situación actual nos permite relanzar la marca e incrementar la cifra de negocio en el país. Para 2012 estimamos que se puedan doblar los resultados obtenidos en 2011, pasando a mantener estables los ingresos entre 2013 y 2015, en un volumen que representa aproximadamente un 12,5% de los ingresos estimados para España.
- En Italia, con la emisión de POCOYÓ en televisión en abierto (Mayo 2010, RAI 2), estimamos que en el presente ejercicio se alcance una cifra de 400.000 € de ingresos y en el período 2013-2015 representen aproximadamente un 70% de lo generado en el mercado español en ese mismo período.
- En Latinoamérica estimamos ingresos estables a partir de 2013, representando en su conjunto aproximadamente un 94% de los ingresos de España en los períodos proyectados. En los principales territorios proyectados en las estimaciones, ya se han firmado los contratos clave para el desarrollo comercial de la marca (TV en abierto, juguetes, DVD, libros), además de un creciente número de licencias en otras categorías de producto.
- En China se está procediendo al reposicionamiento de la serie en distintos canales de Televisión, buscando una mayor cobertura geográfica y mayor penetración de audiencias. También se está completando el proceso de incorporación de un nuevo agente de licencias local que ayude a la expansión comercial en este territorio. No obstante, dadas las incertidumbres políticas y administrativas del país en relación con el sector audiovisual, estimamos una expectativa estable hasta 2015 en un nivel que representa un 30% de lo proyectado para España.

Los ingresos proyectados en estos territorios son reducidos si se comparan con los alcanzados en España desde el lanzamiento de la marca en 2006, y teniendo en cuenta factores socio-económicos (población, PIB, renta, entre otros), que hacen que el mercado potencial sea muy superior en todos los casos.

- **ANTIGUOS TERRITORIOS ITV/GRANADA - NUEVOS TERRITORIOS ZINKIA.** Históricamente, estos territorios que incluyen todos los países del mundo no gestionados directamente por ZINKIA. Mercados tan relevantes como Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Japón han estado bajo la distribución comercial de ITV/GRANADA, desde

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

el pasado 1 de abril de 2011, una vez terminada la relación con esta compañía, ZINKIA llevará de forma directa la distribución y gestión comercial de los mismos y en Reino Unido a través de su filial Cake Entertainment. Desde la efectiva reversión de la gestión comercial de estos territorios a Zinkia, se ha comenzado la explotación comercial de la marca en territorios donde no se había hecho previamente y los ingresos generados en 2011 en estos países son superiores a la suma de los generados en los 3 ejercicios precedentes bajo gestión de ITV. El crecimiento estimado en 2012 considera un aumento en la comercialización de las marcas en estos países, y de manera destacada en Estados Unidos. El tamaño del mercado del conjunto de países considerados es muy superior al de España, y la expectativa de ingresos de las proyecciones se mueve en un rango entre los casi 9 millones de euros para 2012 y los 19 millones previstos para 2015.

- **Temporada 4 de POCOYÓ (En documentos anteriores llamada temporada 3, al considerar Let's Go Pocoyó como la tercera temporada).** No se contemplan ingresos específicos para el proyecto, habiendo sido integrados dentro de las previsiones que por zonas geográficas se han comentado anteriormente. Debido a la situación financiera a nivel global que se está atravesando, la asunción de considerar ingresos por preventas de los proyectos se considera difícil de mantener. El efecto indirecto en la explotación de la marca está considerado en las anteriores líneas de ingresos
- **SHURIKEN SCHOOL.** Pese a la dificultad en lanzar comercialmente la marca mientras ZINKIA no tenga el 100% de la propiedad intelectual, se ha trabajado con agentes para estudiar la explotación del contenido en territorios controlados directamente por ZINKIA, de forma que se han estimado ingresos por más de 100.000 euros para los años 2012 y 2013.
- **MOLA NOGURU.** Estimamos el inicio de la preproducción para el ejercicio 2014 y se prevé la entrada en explotación de la primera temporada para el 2015 y la emisión y puesta en explotación de una segunda para 2016/17. Nuevamente no se consideran ingresos procedentes por preventas y 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 y está siendo 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 año 2016. Los ingresos de explotación consideran las ventas por gestión de la marca en todo el mundo y suponen el lanzamiento mundial de la serie.

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.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- **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 terminará la fase de desarrollo durante 2011-12 y se espera que sea estrenado en 2014/15.

Los ingresos de explotación proyectados son 10 millones de euros. En estos ingresos se consideran, derechos de emisión en televisión en abierto, derechos de emisión en televisión de pago, derechos de distribución en salas cinematográficas a nivel mundial. No se contemplan subvenciones a la producción debido a la continua reducción de las mismas por parte de los entes que las otorgan.

- **Desarrollos interactivos: Videojuegos.** ZINKIA comercializa su catálogo de juegos a través de acuerdos de distribución internacionales. Debido al comportamiento de los ingresos experimentado en los anteriores ejercicios, por debajo de las previsiones, la difícil situación que estamos atravesando, la expectativa de ingresos para el periodo 2012-2015 se elimina, no descartándose ingresos derivados de los títulos en catálogo, pero en un ejercicio conservador se prefiere no reflejar ingresos por esta vía.
- **Desarrollos interactivos: Contenidos On Line/Digital Rights.** ZINKIA está diversificando los modelos de ingresos, principalmente desde el pasado ejercicio 2011, considerando nuevas plataformas y modelos de negocio basados en la presencia On Line y la explotación de los derechos digitales de todas sus propiedades, que ya durante los ejercicios precedentes han demostrado una capacidad de generación de ingresos importante, creciendo a ritmos altísimos desde el año 2009. Esta línea de negocio se está reforzando y se reforzará importantemente durante el presente ejercicio 2012, mediante refuerzos internos y consolidación de los acuerdos que se mantienen con terceras compañías para maximizar las posibilidades de generación de ingresos.
- **Otros ingresos.** Esta línea de ventas incluye, entre otros, las ventas por derechos musicales.
- **Subvenciones.** Se han estimado subvenciones de 25.000 euros para el año 2012 y 75.000 euros para el periodo 2013 - 2015, basándose en datos históricos.
- **Activaciones (Proyectos en curso).** Las activaciones corresponden a los gastos de personal y otros gastos de explotación directos en los que ZINKIA incurre para el desarrollo y producción de productos y contenidos.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.2 Previsiones de Gastos de Personal.

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 2012 y 2015.

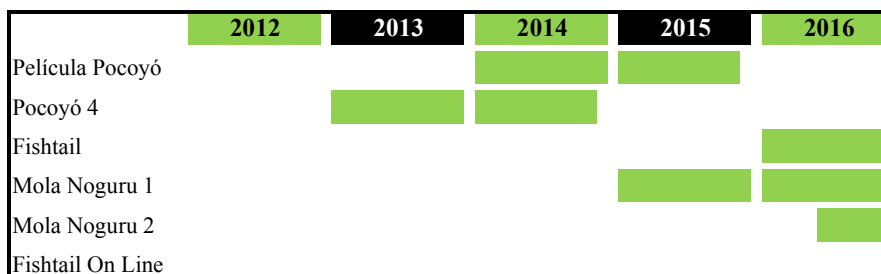
Cifra media de empleados	2012	2013	2014	2015
Personal Corporativo	67	60	60	60
Personal en Producción	-	89	171	171
<b>TOTAL</b>	<b>67</b>	<b>149</b>	<b>231</b>	<b>231</b>

GASTOS DE PERSONAL	2012	2013	2014	2015
Total Equipo Fijo	3.484.213	3.006.385	3.085.519	3.167.045
Total Producciones	-	2.778.924	5.850.894	5.427.221
Total otros gastos de personal	18.000	18.900	19.845	20.837
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>3.502.213</b>	<b>5.804.209</b>	<b>8.956.258</b>	<b>8.615.103</b>

- 2012: Debido a las dificultades de acceso a fuentes de financiación que permitan acometer los proyectos previstos, durante este primer ejercicio se ha optado por suspender el comienzo de las producciones. En este sentido, se han comenzado con las gestiones necesarias para adecuar el tamaño de la plantilla y ajustarla a esta realidad. De esta forma, se ven afectadas principalmente las áreas productivas de la compañía y se prevé el comienzo de producciones para el próximo ejercicio.
- 2013: Se continúa con la producción de la cuarta temporada de Pocoyó.
- 2014 - 2015: Se completa la producción de la Película de Pocoyó, se comienza la producción de la primera de las temporadas de Mola Noguru y se comienza el desarrollo de Fishtail.
- Si bien queda fuera del período proyectado, los proyectos Fishtail Saga y Fishtail Saga On line no se abandonan, pero se pospone su comienzo de producción a los años 2016 y 2017 en la presente versión del Plan de Negocio de ZINKIA.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### Periodos de gastos de personal en producción de proyectos



#### 1.14.1.3 Previsiones de Otros Gastos

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	2012	2013	2014	2015
Trabajos Realizados por otras empresas	116.471	70.455	73.978	77.677
<b>TOTALES</b>	<b>116.471</b>	<b>70.455</b>	<b>73.978</b>	<b>77.677</b>
Otros gastos de Explotación	2012	2013	2014	2015
Arrendamientos y cánones	193.729	203.416	213.587	224.266
Renting	144.000	260.556	679.003	887.698
Reparaciones y conservación	77.640	81.522	85.598	89.878
Servicios de profesionales independientes	3.187.416	4.535.079	6.807.733	8.183.433
Primas de seguros	47.500	49.875	52.369	54.987
Servicios bancarios y similares	40.000	42.000	44.100	46.305
Publicidad, propaganda y rr.pp.	575.885	604.679	634.913	666.658
Suministros	132.236	138.848	145.790	153.080
Otros servicios	467.120	490.476	515.000	540.750
Otros gastos de proyectos (Alquileres ,serv prof...)	-	718.020	2.190.533	2.069.744
<b>TOTALES</b>	<b>4.865.527</b>	<b>7.124.470</b>	<b>11.368.624</b>	<b>12.916.800</b>

#### 1.14.1.4 Previsiones de Amortizaciones

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.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

<b>Dotación Amortización</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Desarrollo Amort	-	-	-	-
Prop Intelectual	1.520.109	781.437	1.726.619	3.709.470
Software	46.649	49.783	40.591	39.528
Anticipos Inmov Inmat	-	-	-	-
Maquinaria	3.000	4.445	5.868	7.251
Otras instalaciones	5.440	4.369	4.301	5.018
Mobiliario	7.690	8.214	9.192	9.333
Hardware	30.395	30.430	34.217	24.839
Otro inmovilizado	4.030	4.631	5.228	5.830
<b>Totales</b>	<b>1.617.313</b>	<b>883.309</b>	<b>1.826.017</b>	<b>3.801.268</b>

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.5 Previsiones de Cuentas de Pérdidas y Ganancias

PyG (en Euros) (€)	2012e	2013e	2014e	2015e
<b>Total Ingresos</b>	<b>15.505.015</b>	<b>25.157.407</b>	<b>44.907.778</b>	<b>53.364.074</b>
Importe neto cifra de negocios	14.237.191	21.455.000	36.250.000	45.050.000
Otros ingresos de explotación	1.267.824	3.702.407	8.657.778	8.314.074
Aprovisionamientos	116.471	70.455	73.978	77.677
<b>Margen Bruto</b>	<b>15.388.544</b>	<b>25.086.952</b>	<b>44.833.800</b>	<b>53.286.397</b>
% Gross Profit / Revenue	99,25%	99,72%	99,84%	99,85%
Gastos de personal	3.502.213	5.804.209	8.956.258	8.615.103
Otros gastos de explotación	4.865.527	7.124.470	11.368.624	12.916.800
<b>EBITDA</b>	<b>7.020.805</b>	<b>12.158.273</b>	<b>24.508.918</b>	<b>31.754.494</b>
% EBITDA / Revenue	45,28%	48,33%	54,58%	59,51%
Amortizaciones y provisiones	1.617.313	883.309	1.826.017	3.801.268
<b>EBIT</b>	<b>5.403.491</b>	<b>11.274.965</b>	<b>22.682.901</b>	<b>27.953.226</b>
% EBIT / Revenues	34,85%	44,82%	50,51%	52,38%
Ingresos Financieros	-	-	-	-
Gastos Financieros	802.816	779.907	105.876	44.244
<b>Resultado Financiero</b>	<b>- 802.816</b>	<b>- 779.907</b>	<b>- 105.876</b>	<b>- 44.244</b>
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-
<b>Resultado Extraordinario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EBT</b>	<b>4.600.675</b>	<b>10.495.057</b>	<b>22.577.025</b>	<b>27.908.982</b>
% EBT / Revenue	29,67%	41,72%	50,27%	52,30%
Impuestos	1.380.202	3.148.517	6.773.108	8.372.695
<b>Resultado ejercicio</b>	<b>3.220.472</b>	<b>7.346.540</b>	<b>15.803.918</b>	<b>19.536.287</b>

La cuenta de resultados de ZINKIA para los próximos ejercicios muestra un elevado crecimiento en ingresos, parte explicado 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 en el período proyectado debido principalmente al incremento de la explotación de la marca POCOYÓ en otros países y, en menor medida, a la entrada en explotación de nuevos contenidos audiovisuales y aumento del peso en la cifra de negocios de los ingresos derivados de la presencia On Line y la gestión de los derechos digitales de las marcas generadas.

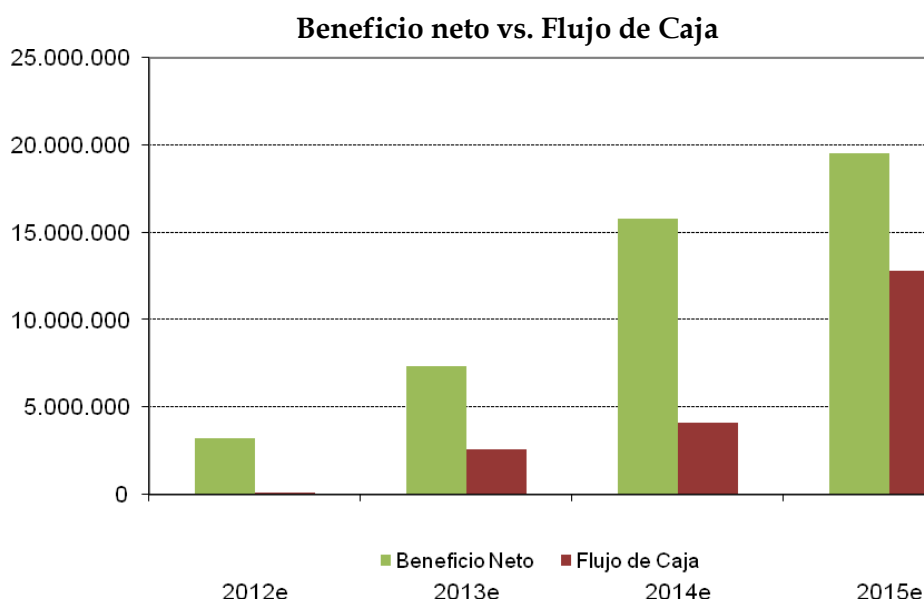
La cuenta de resultados presenta unos márgenes operativos elevados y crecientes, lo que se explica por los menores gastos asociados a nuevos desarrollos. Asimismo, un factor relevante es que la estrategia de comercialización de contenidos y productos desarrollados por la Compañía se concentra en la negociación directa para cesión de marcas a los

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

licenciarios que generan la mayor parte de ingresos (ventas de libros, DVD y juguetes) y, a través de agentes, para el resto de licenciarios. 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.

### 1.14.1.6 Previsiones de Cash-flow

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.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Cash Flow ( <i>en Euros</i> )	2012e	2013e	2014e	2015e
<b>EBIT</b>	<b>5.403.491</b>	<b>11.274.965</b>	<b>22.682.901</b>	<b>27.953.226</b>
Impuestos	1.380.202	3.148.517	6.773.108	8.372.695
Deducciones aplicadas	483.071	1.101.981	2.370.588	634.017
Amortizaciones y provisiones	1.617.313	883.309	1.826.017	3.801.268
Subvenciones capital	21.108	21.108	21.108	21.108
<b>Cash flow económico</b>	<b>6.102.565</b>	<b>10.090.629</b>	<b>20.085.289</b>	<b>23.994.709</b>
Inmovilizado Inmaterial	403.163	3.636.299	8.591.669	8.247.965
Inmovilizado Material	60.000	60.000	60.000	60.000
Inmovilizado Financiero	-	-	-	-
<b>Inversión total en Capex</b>	<b>463.163</b>	<b>3.696.299</b>	<b>8.651.669</b>	<b>8.307.965</b>
Variación Deudores	5.042.660	32.618	4.864.110	2.893.151
Variación Acreedores	- 88.817	363.769	698.248	255.103
<b>Incrementos necesidades de circulante</b>	<b>5.131.476</b>	<b>- 331.151</b>	<b>4.165.861</b>	<b>2.638.048</b>
Incremento capital social y primas	-	-	-	-
Autocartera	- 350.000	-	-	-
<b>CF al servicio de la deuda</b>	<b>857.925</b>	<b>6.725.481</b>	<b>7.267.759</b>	<b>13.048.695</b>
Nuevas deudas obligaciones	-	-	-	-
Nuevas deudas ent crédito	810.000	-	-	-
Nuevas deudas otros	-	-	-	-
Devoluciones de deuda c/p obligaciones	-	2.258.526	-	-
Devoluciones de deuda c/p ent cto	826.868	1.053.404	521.407	168.507
Devoluciones deuda c/p otros	120.000	255.000	2.500.000	-
Resultado Financiero	- 577.240	- 548.334	105.876	- 44.244
<b>CF Financiero</b>	<b>- 364.108</b>	<b>- 4.115.264</b>	<b>- 3.127.283</b>	<b>- 212.751</b>
<b>FCF</b>	<b>143.818</b>	<b>2.610.216</b>	<b>4.140.476</b>	<b>12.835.945</b>
<b>Tesorería</b>	<b>169.637</b>	<b>2.779.854</b>	<b>6.920.329</b>	<b>19.756.274</b>

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

- Beneficio operativo bruto esperado por ZINKIA (Ver apartado de Cuenta de Resultados)

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- 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 un largometraje cinematográfico de POCOYÓ y la cuarta temporada de la serie.
  - FISHTAIL SAGA: producción de una temporada de la serie compuesta por 26 episodios de 22 minutos.
  - MOLA NOGURU: producción de dos temporadas en formato serie. Cada temporada estará compuesta por 52 episodios de 11 minutos cada uno.

### Calendario de inversiones e importes estimados por producto

	2012	2013	2014	2015	2016	Inversión Total
Película Pocoyó			■	■		10 MM
Pocoyó 4		■	■			6,9 MM
Fishtail					■	6 MM
Mola Noguru 1				■	■	6,5 MM
Mola Noguru 2					■	6,5 MM
Fishtail On Line						2,3 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.
  - **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.** En las anteriores versiones del Plan de Negocio se había proyectado esta partida suponiendo que la Compañía recibe en concepto de preventa de derechos del contenido o la marca, como anticipos de clientes, un 40% del coste total de nuevos desarrollos. Los importes recibidos como preventas de los licenciatarios 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. Como se ha explicado anteriormente, debido a las dificultades financieras que se atraviesan en



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

todo el sector, se ha optado por no contemplar estas cantidades, de forma que no presentan ningún impacto en los flujos de caja previstos.

Inversión en Capital Circulante ( <i>en euros</i> )	2012e	2013e	2014e	2015e
Variación Deudores	5.042.660	32.618	4.864.110	2.893.151
Acreedores varios	- 88.817	363.769	698.248	255.103
Administraciones Públicas	-	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>5.131.476</b>	<b>- 331.151</b>	<b>4.165.861</b>	<b>2.638.048</b>

Las medidas adoptadas por la empresa recogidas en la página 9 de este “Anexo de Información Financiera. Año 2011” suponen que la previsión de tesorería para los próximos años no presente las carencias y necesidades que anteriores versiones mostraban.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.7 Balance de situación

Balance (EUROS)	2012e	2013e	2014e	2015e
(en €)				
Inmovilizado Intangible	7.819.364	10.624.442	17.448.901	21.947.870
Inmovilizado Material	109.621	117.532	118.726	126.455
Inmovilizado Financiero	1.035.237	1.035.237	1.035.237	1.035.237
Activos impuestos diferidos	4.106.586	3.004.605	634.017	-
Clientes no corrientes	411.644	411.644	411.644	411.644
<b>Activo no corriente</b>	<b>13.482.451</b>	<b>15.193.461</b>	<b>19.648.526</b>	<b>23.521.206</b>
Existencias	-	-	-	-
Deudores	7.063.490	7.096.108	11.960.218	14.853.369
Inversiones Financieras Temporales	211.114	211.114	211.114	211.114
Tesorería	169.637	2.779.854	6.920.329	19.756.274
Ajustes por period.	31.010	31.010	31.010	31.010
<b>Activo Circulante</b>	<b>7.475.251</b>	<b>10.118.085</b>	<b>19.122.671</b>	<b>34.851.766</b>
<b>Total Activo</b>	<b>20.957.702</b>	<b>25.311.546</b>	<b>38.771.196</b>	<b>58.372.971</b>
Capital Social	2.445.677	2.445.677	2.445.677	2.445.677
Prima	9.570.913	9.570.913	9.570.913	9.570.913
Acciones Propias	- 600.560	- 600.560	- 600.560	- 600.560
Reservas	1.151.523	1.403.396	8.198.004	24.001.922
Resultado de ejercicios anteriores	- 3.520.531	- 551.932	-	-
Pérdidas y Ganancias	3.220.472	7.346.540	15.803.918	19.536.287
Ajustes por cambio de valor	- 5.999	- 5.999	- 5.999	- 5.999
Subvenciones	84.433	63.325	42.217	21.108
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>12.345.928</b>	<b>19.671.360</b>	<b>35.454.169</b>	<b>54.969.348</b>
Deudas a largo plazo	3.521.032	499.625	331.118	311.282
Pasivos por impuesto diferido	51.200	51.200	51.200	51.200
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.572.232</b>	<b>550.825</b>	<b>382.318</b>	<b>362.482</b>
Deudas a corto plazo	3.576.925	3.262.975	410.074	261.404
Acreedores comerciales y otros	1.462.617	1.826.386	2.524.634	2.779.737
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.039.542</b>	<b>5.089.362</b>	<b>2.934.709</b>	<b>3.041.141</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>20.957.702</b>	<b>25.311.546</b>	<b>38.771.196</b>	<b>58.372.971</b>