



Madrid, 22 de abril de 2015

INFORMACION ANUAL CIERRE EJERCICIO 2014 – ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante “Zinkia” o el “Grupo”) comunica la siguiente información relativa al ejercicio 2014:

- Actualización de las previsiones e informe sobre su grado de cumplimiento.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones considere oportunas.

José María Castillejo Oriol
Presidente del Consejo de Administración



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo a la Información Financiera 2014
Actualización de las previsiones e Informe sobre el grado de
cumplimiento

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

GRADO DE CUMPLIMIENTO PREVISIONES EJERCICIO 2014

En este anexo a la información financiera suministrada por el Grupo se ofrece una visión comparada de los estados financieros previstos para el ejercicio 2014 y los presentados en las Cuentas Anuales 2014, analizando su grado de cumplimiento. Del mismo modo, se analizan las posibles desviaciones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se detallan las principales desviaciones que se observan al analizar comparativamente las cifras del ejercicio 2014 con el ejercicio anterior. Del mismo modo, se analiza el grado de cumplimiento del nuevo plan de negocio revisado por ZINKIA y publicado en agosto de 2014 tras la transmisión de la participación en la compañía CAKE.

La sociedad se encuentra en concurso de acreedores desde el pasado 7 de abril de 2014. Tal y como se informó mediante Hecho Relevante el pasado 26 de mayo de 2014, ZINKIA presentó, ante el juzgado de lo Mercantil número 8 de Madrid, una Propuesta Anticipada de Convenio (en adelante PAC), en el marco del concurso de acreedores.

La Sociedad esperaba tener una resolución positiva de la mencionada PAC por parte del juzgado durante el ejercicio 2014. Dicha resolución se ha retrasado, afectando este hecho al negocio de la compañía.

Es importante señalar que las desviaciones descritas en el presente documento, no afectan al plan de pagos comprometido por la sociedad en el marco del proceso concursal. ZINKIA, de acuerdo con los resultados obtenidos por el crecimiento en el negocio y la expansión internacional, y conforme a las previsiones estimadas para los próximos años, estima que podría hacer frente, en los plazos establecidos en la PAC, a sus compromisos de pago mediante la generación de cash-flow procedente de sus operaciones, sin que fuera necesaria financiación adicional.

ZINKIA, aun estando inmersa en un proceso concursal, continúa creciendo y trabajando en el desarrollo de su negocio, aumentando los ingresos provenientes de su actividad y minimizando al máximo los costes derivados de la misma.

El incremento de las ventas respecto al periodo anterior (un 13% sin tener en cuenta las cifras aportadas por CAKE en 2013) y la contención en las partidas de gasto recurrentes son muestra de la positiva evolución del negocio. No obstante los resultados de ZINKIA se han visto mermados por el registro de una serie de deterioros y pérdidas que se detallarán a continuación.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo ZINKIA incluía la compañía CAKE en sus cifras consolidadas. Los administradores de ZINKIA, conforme a la normativa contable aplicable, muestran a continuación, además de los importes del Grupo a esa fecha, las cifras para ese mismo periodo sin incluir los importes aportados por la citada sociedad, con el fin de poder analizar la evolución del negocio y el grado de cumplimiento de las proyecciones para 2014 en consonancia con el nuevo plan de negocio revisado tras la transmisión de la participación, y de forma que ambos ejercicios sean comparables.

El Grupo transmitió la participación en CAKE el pasado julio de 2014, quedando por tanto fuera del perímetro de consolidación. Las cifras aportadas por la mencionada compañía hasta la fecha de transmisión, de acuerdo con la normativa contable, se muestran en el resultado de ZINKIA como operaciones interrumpidas de forma separada del propio negocio del Grupo.

El detalle de la cuenta de resultados es el siguiente:

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Zinkia	2013 sin Cake	2014	Variación sin Cake	% sin Cake	2014e	% alcanzado
(€)						
Total Ingresos	6.257.739	6.762.721	504.982	8,07%	11.473.514	58,94%
Importe neto cifra de negocios	5.032.309	5.676.748	644.439	12,81%	10.309.870	55,06%
Otros Ingresos	1.225.430	1.085.973	139.457	-11,38%	1.163.644	93,33%
Aprovisionamientos	162.279	256.661	94.383	58,16%	446.390	57,50%
Margen Bruto	6.095.460	6.506.060	410.599	6,74%	11.027.124	59,00%
% Gross Profit / Revenue	97%	96%	-1,20%		96%	
Gastos de personal	2.084.239	2.368.824	284.585	13,65%	2.854.466	82,99%
Otros gastos de explotación	2.517.013	6.754.338	4.237.325	168,35%	4.868.242	138,74%
EBITDA	1.494.208	2.617.103	4.111.311	-275,15%	3.304.417	-79,20%
% EBITDA / Revenue	24%	-39%	-62,58%		29%	
Amortizaciones y provisiones	1.229.183	1.161.644	67.539	-5,49%	912.731	127,27%
EBIT	265.025	3.778.747	4.043.772	-1525,81%	2.391.685	-158,00%
% EBIT / Revenues	4%	-56%	-60,11%		21%	
Ingresos Financieros	31.902	760.494	728.592,04	2283,85%	-	-
Gastos Financieros	1.838.233	746.604	1.091.629,07	-59,38%	203.652,89	366,61%
Resultado Financiero	- 1.806.331	13.890	1.820.221	-100,77%	- 203.653	-6,82%
Ganancias por enajenación de activos	-	1.460	-	-	-	-
Deterioro por pérdidas por enajenación de activos y otros	435.843	492.222	56.378,75	12,94%	841.564,90	58,49%
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	- 435.843	490.762	54.918,28	12,60%	841.564,90	58,32%
EBT	- 1.977.149	4.255.618	2.278.469	-115,24%	1.346.468	-316,06%
% EBT / Revenue	-32%	-63%	-31,33%		12%	
Impuestos	787.240	781.595	5.645	-0,72%	403.940	193,49%
Resultado ejercicio	- 1.189.910	3.474.023	2.284.114	-191,96%	942.527	-368,59%
Resultado consolidado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	204.334	563.257	-	-	-	-
Minoritarios	16.891	-	16.891	-	-	-
Resultado Soc Dominante	- 1.002.467	4.037.280	3.034.814	-302,73%	942.527	-428,35%

Zinkia	2013	2014	Variación	%	2014e	% alcanzado
(€)						
Total Ingresos	13.048.793	6.762.721	6.286.072	-48,17%	11.473.514	58,94%
Importe neto cifra de negocios	11.823.363	5.676.748	6.146.615	-51,99%	10.309.870	55,06%
Otros Ingresos	1.225.430	1.085.973	139.457	-11,38%	1.163.644	93,33%
Aprovisionamientos	162.279	256.661	94.382	58,16%	446.390	57,50%
Margen Bruto	12.886.514	6.506.060	6.380.455	-49,51%	11.027.124	59,00%
% Gross Profit / Revenue	98,76%	96%			96%	
Gastos de personal	2.763.145	2.368.824	394.321	-14,27%	2.854.466	82,99%
Otros gastos de explotación	8.307.292	6.754.338	1.552.954	-18,69%	4.868.242	138,74%
EBITDA	1.816.077	2.617.103	4.433.180	244,11%	3.304.417	-79,20%
% EBITDA / Revenue	13,92%	-39%			29%	
Amortizaciones y provisiones	1.248.660	1.161.644	87.016	-6,97%	912.731	127,27%
EBIT	567.417	3.778.747	4.346.164	765,96%	2.391.685	-158,00%
% EBIT / Revenues	4,35%	-56%			21%	
Ingresos Financieros	31.917	760.494	728.577,04	2282,73%	-	-
Gastos Financieros	1.910.614	746.604	1.164.010,07	-60,92%	203.652,89	366,61%
Resultado Financiero	- 1.878.697	13.890	1.892.587	-100,74%	- 203.653	-6,82%
Ganancias por enajenación de activos	-	1.460	-	-	-	-
Deterioro por pérdidas por enajenación de activos y otros	435.843	492.222	56.379,00	12,94%	841.564,90	58,49%
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	- 435.843	490.762	54.918,53	12,60%	841.564,90	58,32%
EBT	- 1.747.123	4.255.618	2.508.495	-143,58%	1.346.468	-316,06%
% EBT / Revenue	-13,39%	-63%			12%	
Impuestos	761.547	781.595	20.048	-2,63%	403.940	193,49%
Resultado ejercicio	- 985.576	3.474.023	2.488.448	-252,49%	942.527	-368,59%
Resultado consolidado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	563.257	-	-	-	-
Minoritarios	16.891	-	16.891	-	-	-
Resultado Soc Dominante	- 1.002.467	4.037.280	3.034.814	-302,73%	942.527	-428,35%

*La presente tabla muestra los deterioros financieros de forma separada, mientras que en las CCAA 2014 se muestran de forma agrupada en el resultado financiero

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.1. INGRESOS

En los siguientes cuadros puede verse el detalle de la cifra de negocio por línea de negocio y comparada con el ejercicio 2013 y las proyecciones para 2014:

	2013 sin Cake	31/12/2014	% var sin Cake	2014e	% alcanzado
Contenidos	1.855.638	1.078.582	-42%	2.712.769	40%
Licencias	1.497.614	2.213.932	48%	4.468.500	50%
Publicidad	1.679.057	2.384.234	42%	3.128.601	76%
Total	5.032.309	5.676.748	12,81%	10.309.870	55%

	31/12/2013	31/12/2014	% var	2014e	% alcanzado
Contenidos	8.646.692	1.078.582	-88%	2.712.769	40%
Licencias	1.497.614	2.213.932	48%	4.468.500	50%
Publicidad	1.679.057	2.384.234	42%	3.128.601	76%
Total	11.823.363	5.676.748	-51,99%	10.309.870	55%

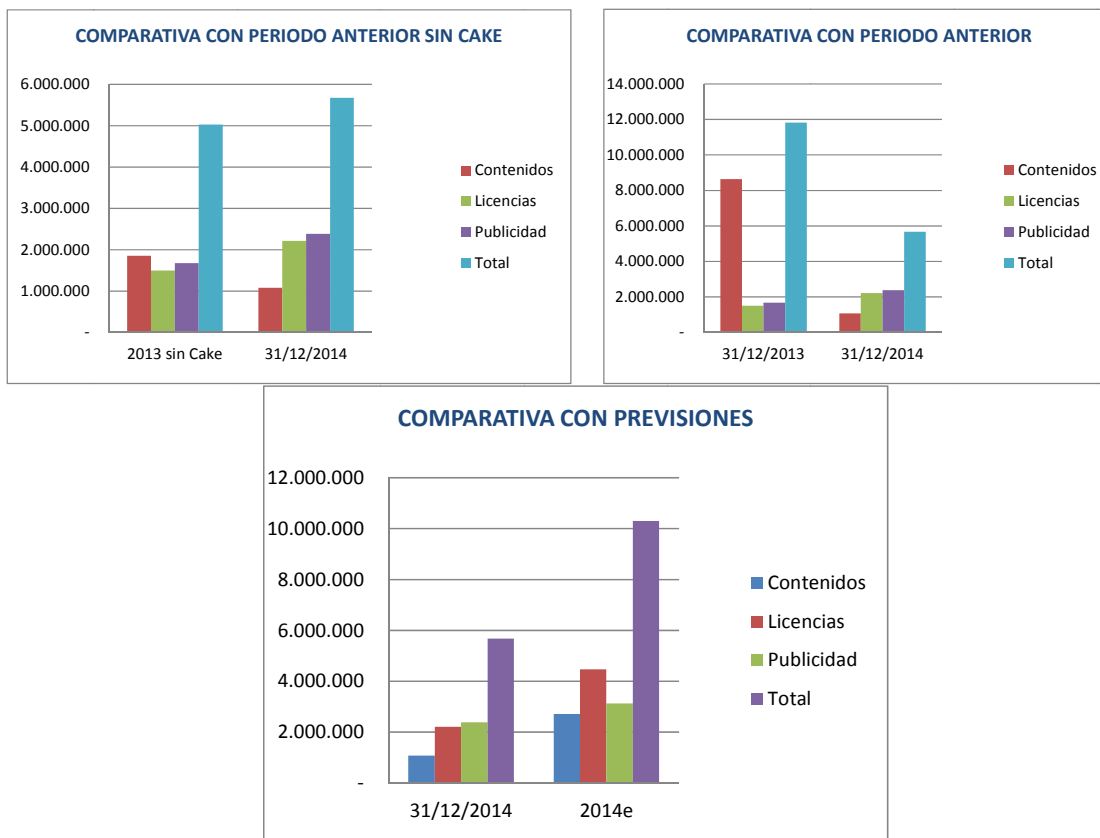
€	2014
Contenidos	19%
Licencias	39%
Publicidad	42%
Totales	5.676.748

A continuación se muestra el desglose de ingresos por área geográfica:

Mercado	2014	2013
Nacional	33%	11%
Extranjero	67%	89%
Totales	100%	100%

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

A continuación se muestran varias gráficas de la evolución de los ingresos del Grupo:



A continuación se muestran gráficas sobre el desglose de ingresos por línea de negocio:



El negocio de ZINKIA, pese a encontrarse desde el pasado 7 de abril de 2014 en situación concursal, continúa creciendo, como muestran las cifras del periodo en su comparación con el periodo anterior sin tener en cuenta las cifras que aportaba Cake en 2013, para de esta forma analizar la evolución de cifras comparables.

Durante 2014, las ventas del Grupo han aumentado un 13% respecto el mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento en las ventas, es consecuencia de la evolución del negocio y el crecimiento del mismo. La evolución respecto a las cifras consolidadas de 2013 que incluían CAKE, muestran un descenso en ventas del 52%. Como se ha mencionado, se considera que este porcentaje no refleja la evolución del negocio durante este periodo, pues no son comparables al ya no formar CAKE parte del perímetro de consolidación.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

En lo que respecta al grado de cumplimiento de las proyecciones, ZINKIA ha alcanzado un 55% de las ventas estimadas para 2014. A continuación se analiza la evolución respecto las cifras de 2013, así como el grado de cumplimiento de las proyecciones para 2014, por línea de negocio.

Respecto a la parte de *contenido*, las ventas han sido un 42% inferiores respecto el periodo anterior sin tener en cuenta las cifras de CAKE, y supone un 40% del importe estimado en 2014 para esa línea. Dentro de este epígrafe, se incluyen las ventas provenientes de la explotación comercial del contenido audiovisual en diferentes plataformas (televisión, descargas de *apps*, etc). Del mismo modo, se incluyen las cantidades percibidas por el proyecto de producción de *apps* para el gobierno de E.E.U.U. La desviación respecto a las cantidades estimadas se centra en este último proyecto. ZINKIA produce dichas *apps* en colaboración con una organización sin ánimo de lucro americana. La compañía percibe cantidades por cada *app* entregada conforme al calendario de producción previsto, registrándose la venta en el momento de la entrega. En el ejercicio 2014 se preveía la entrega de nueve aplicaciones. ZINKIA ha venido sufriendo continuos retrasos en la producción por parte de la mencionada organización, habiendo afectado éstos al calendario de producción previsto, siendo menor el número de aplicaciones entregado finalmente y por tanto también las ventas relacionadas. La entrega y por tanto la venta proveniente de las *apps* cuya producción se ha retrasado, se producirá en 2015.

El mayor incremento en las diferentes líneas de negocio se encuentra en la categoría de *Licensing & Merchandising*, con una subida del 48% respecto el periodo precedente. Este crecimiento es consecuencia de la explotación comercial y de la expansión internacional de la marca POCOYO™. Respecto al total de ventas proyectadas en esta categoría para el ejercicio 2014, se ha alcanzado el importe previsto en un 50%. La situación concursal que atraviesa la sociedad matriz, la cual se esperaba tener resuelta en 2014, ha afectado negativamente a la compañía. ZINKIA continúa con su expansión internacional, ampliando su red de *partners* y agentes comerciales, y abriendo así nuevos mercados. Muchas negociaciones se han visto afectadas por la situación concursal, retrasándose al no haber tenido una resolución positiva del concurso de acreedores en la fecha estimada.

Por último, las ventas procedentes de la categoría *publicidad*, se incrementan un 42% respecto al periodo anterior, gracias a los buenos resultados de la explotación publicitaria en plataformas on-line. Esta línea de negocio, respecto del total de ventas proyectadas para el 2014, alcanza un porcentaje del 76%. ZINKIA gestiona la venta de publicidad tanto en plataformas de terceros como de forma directa. Al igual que en la categoría de *Licensing & Merchandising*, muchas de las negociaciones se han visto afectadas por la situación concursal, no habiendo podido la compañía alcanzar las cifras previstas.

En otros ingresos de explotación se recoge el importe activado de los trabajos realizados por la propia empresa para el desarrollo y producción de sus proyectos audiovisuales e interactivos.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.2. GASTOS

ZINKIA continúa realizando un control de las partidas de gasto. Respecto a las proyecciones para el ejercicio 2014, los costes han sido inferiores a lo estimado, a excepción del registro de deterioros en los activos del grupo, que ha incrementado considerablemente los costes previstos.

La partida “*gastos de personal*” se ha incrementado un 14% debido al aumento de la plantilla en comparación con el periodo anterior (sin tener en cuenta las cifras de CAKE en 2013). Las contrataciones han sido las mínimas posibles en base a las necesidades del negocio, principalmente en el departamento de producción, basadas en los recursos necesarios e imprescindibles para el cumplimiento de los calendarios de producción de las *apps* educativas actualmente en desarrollo. No obstante, el coste ha sido inferior a lo estimado inicialmente para el ejercicio.

Zinkia	2013 sin Cake	2014	Variación sin Cake	% sin Cake	2014e	% alcanzado
Gastos de personal	2.084.239	2.368.824	284.585	13,65%	2.854.466	82,99%

Zinkia	2013	2014	Variación	%	2014e	% alcanzado
Gastos de personal	2.763.145	2.368.824	- 394.321	-14,27%	2.854.466	82,99%

La partida “*Otros gastos de explotación*” se ha incrementado un 168% (sin tener en cuenta las cifras de CAKE en 2013) respecto al periodo anterior. En este epígrafe se recogen los costes de asesores, consultores y, principalmente, las comisiones comerciales. Como puede observarse en el detalle siguiente, los costes recurrentes han sido inferiores al periodo anterior y menores a lo estimado. Esta disminución es consecuencia del control de las partidas de gasto mencionado anteriormente. Sin embargo, el importe total de esta partida ha sido superior al ejercicio 2013 y a las previsiones, debido al registro de deterioros de créditos por operaciones comerciales, los cuales no estaban previstos.

ZINKIA ha registrado en sus cuentas un deterioro relacionado con la cuenta a cobrar derivada del contrato firmado con la compañía Carears Diapers, Llc. Si bien la comercialización y gestión del contrato sigue en marcha, la Sociedad ha decidido, en un ejercicio de prudencia, registrar un deterioro en dicha partida consecuencia de los retrasos en la marcha del negocio que hacen probable que los cobros asociados al mencionado acuerdo se retrasen de nuevo. ZINKIA, a la fecha del presente documento, no tiene capacidad de proporcionar una estimación de cuándo se recibirán los cobros derivados de este contrato. Es por ello que el Consejo de Administración ha decidido dotar el correspondiente deterioro, ante la incertidumbre en los plazos de cobro.

El registro del deterioro descrito anteriormente, no afecta al plan de pagos comprometido por la sociedad en el marco del proceso concursal, pues aunque exista probabilidad de que los pagos por parte de dicho licenciatario se vean demorados en el tiempo, la Sociedad, conforme a sus previsiones para los próximos años, tendría capacidad para cumplir con sus compromisos de pago.

€	2013 sin Cake	2014	% var sin Cake	2014e	% alcanzado
Comisiones comerciales	667.490	430.376	-36%	1.392.026	31%
Deterioro de créditos por operaciones comerciales	23	4.888.481	21254165%	-	-
Otros servicios	1.849.500	1.435.481	-22%	3.476.216	41%
TOTALES	2.517.013	6.754.338	168%	4.868.242	139%

€	2013	2014	% var	2014e	% alcanzado
Comisiones comerciales	5.534.434	430.376	-92%	1.392.026	31%
Deterioro de créditos por operaciones comerciales	23	4.888.481	21254165%	-	-
Otros servicios	2.772.835	1.435.481	-48%	3.476.216	41%
TOTALES	8.307.292	6.754.338	-19%	4.868.242	139%

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

A continuación se incluye un extracto del resultado financiero, en su comparativa con 2013 y con las previsiones de 2014:

Zinkia	2013	2014	Variación	%	2014e	% alcanzado
Ingresos Financieros	31.917	760.494	728.577,04	2282,73%	-	-
Gastos Financieros	1.910.614	746.604	- 1.164.010,07	-60,92%	203.652,89	366,61%
Resultado Financiero	- 1.878.697	13.890	1.892.587	-100,74%	- 203.653	-6,82%

Los ingresos financieros provienen de la valoración a coste amortizado de cantidades a cobrar a largo plazo, así como, en mayor medida, de las diferencias positivas de cambio producidas por la evolución del dólar americano.

Respecto a los gastos, ZINKIA, como se ha mencionado anteriormente, fue declarada en concurso de acreedores el pasado 7 de abril de 2014. La Ley Concursal en su artículo 59 establece que quedará suspendido el devengo de los intereses, legales o convencionales, sin perjuicio de las excepciones en él reguladas.

El Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en su resolución de 18 de octubre de 2013, aclaraba que consideraba que la citada suspensión tiene un alcance meramente procesal/concursal y que, conforme al principio de empresa en funcionamiento, se debería continuar con el registro del devengo de intereses aun declarado el concurso de acreedores.

ZINKIA se encuentra por tanto con que la Ley Concursal y la opinión del ICAC respecto este tema concreto, establecen criterios diferentes. La compañía esperaba, dentro del ejercicio 2014, lograr una positiva resolución a la Propuesta Anticipada de Convenio presentada en el marco del proceso concursal, la cual no contempla el pago de intereses (excepto los devengados y no pagados con anterioridad al 7 de abril conforme a la legislación concursal), no dando por tanto, lugar al registro de intereses adicionales. Es por ello que la sociedad estimó oportuno no registrar intereses con posterioridad a la fecha de declaración de concurso, ni incluir en sus previsiones dichos costes. No obstante, al retrasarse el proceso concursal, los administradores de la sociedad han decidido registrar el devengo de los intereses hasta 31 de diciembre de 2014 conforme al criterio del ICAC. Al no estar este hecho contemplado en sus previsiones, se produce una desviación, siendo los gastos registrados, mayores a lo previsto.

A continuación se incluye un extracto del resultado excepcional derivado del registro de deterioros y pérdidas por enajenación de activos, en su comparativa con 2013 y con las previsiones de 2014:

Zinkia	2013	2014	Variación	%	2014e	% alcanzado
(€)						
Ganancias por enajenación de activos	-	1.460			-	
Deterioro por pérdidas por enajenación de activos y otros	435.843	492.222	56.379,00	12,94%	841.564,90	58,49%
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	- 435.843	- 490.762	- 54.918,53	- 12,60%	- 841.564,90	- 58,32%

El Grupo, en base a sus proyecciones anuales, analiza, cada cierre de ejercicio contable, las estimaciones de flujos futuros de cara a poder estimar el valor de sus activos. En el caso de que el valor contable de sus activos sea menor a la estimación de flujos futuros, se registra un deterioro de valor. ZINKIA ha decidido registrar un deterioro en su activo financiero. El Grupo, entre las partidas de componen su activo, cuenta con un importe a cobrar de la sociedad Jomaca 98, S.L. derivado de un contrato de préstamo. El Grupo, por

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

prudencia y con motivo de la situación concursal de dicha sociedad, ha decidido reconocer un deterioro en esta partida por la totalidad del importe a cobrar. El importe por deterioro ha sido inferior a lo presupuestado, debido a que en las proyecciones se incluyó en esta partida la pérdida surgida por la transmisión de la participación en CAKE. Este importe, conforme a la normativa vigente, se muestra de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias junto con la pérdida neta que aporta la salida de CAKE del grupo. A continuación se muestra el detalle:

Zinkia	2014	2013
(€)		
Ingresos	875.366	6.791.054
Gastos	-1.073.441	-6.488.662
Resultado No Financiero	-198.075	302.392
Resultado Financiero	-884.256	-72.366
Resultado antes de impuestos	-1.082.332	230.026
Impuestos	54.147	-25.693
Activos netos (Salida del perímetro de Consolidación)	464.927	-
Resultado Actividades Interrumpidas	-563.257	204.334

2. BALANCE

2.1. ACTIVO

Zinkia	2013	2014	2014e
(en €)			
Inmovilizado Intangible	8.511.271	8.404.571	8.780.439
Fondo de comercio	878.364	-	-
Inmovilizado Material	83.210	37.135	96.461
Inmovilizado Financiero	128.005	300	128.005
Activos por impuestos diferidos	5.319.202	6.165.463	4.915.261
Cientes no corrientes	4.069.891	1.565.282	4.124.510
Activo no corriente	18.989.944	16.172.750	18.044.677
Deudores	5.346.627	3.336.883	3.389.546
Inversiones Financieras corrientes	1.489.327	1.115.996	997.835
Tesorería	1.158.146	1.840.980	1.942.105
Ajustes por period.	83.028	3.393	12.387
Activo Circulante	8.077.128	6.297.252	6.341.873
Total Activo	27.067.072	22.470.001	24.386.550

El importe de los clientes no corrientes del Activo del Balance Consolidado recoge el valor de los saldos con vencimiento a más de 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio (31 de diciembre de 2014). Dicho importe ha disminuido en función de los vencimientos de las cantidades incluidas en esta partida, pasando algunas a corto plazo.

El fondo de comercio estaba relacionado con el grupo CAKE. Se ha cancelado al transmitirse las participaciones de dicha sociedad.

Los activos por impuestos diferidos se incrementan a consecuencia del registro del cierre fiscal del periodo.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

El importe de la partida deudores se ha visto reducido debido a la salida de CAKE del perímetro de consolidación. Las cifras de 2013 incluían las cuentas a cobrar de dicha sociedad, en cambio, en 2014 no forma parte del grupo.

El importe de las inversiones financieras corrientes disminuye consecuencia del deterioro registrado comentado anteriormente.

El resto de Activos No Corrientes y los Activos Corrientes no sufren variaciones significativas durante el periodo.

2.2. PASIVO

Zinkia	2013	2014	2014e
Capital Social	2.445.677	2.445.677	2.445.677
Prima	9.570.913	9.570.913	9.570.913
Acciones Propias	- 403.841	- 403.841	- 403.841
Reservas	510.517	964.622	914.476
Resultado de ejercicios anteriores	- 2.042.822	- 3.504.172	- 3.701.910
Pérdidas y Ganancias	- 1.002.467	- 4.037.280	942.527
Diferencias de conversión	43.072	-	-
Resultado atribuible a intereses minoritarios	16.891	-	-
Intereses minoritarios	321.262	-	-
Patrimonio Neto	9.459.202	5.035.919	9.767.842
Ingresos diferidos	154.515	138.573	154.515
Deudas a largo plazo	6.900.181	4.027.867	10.167.506
Pasivos por impuesto diferido	63.994	53.660	63.994
Periodificaciones a largo plazo	-	1.262.675	-
Pasivo no corriente	7.118.689	5.482.775	10.386.014
Deudas a corto plazo	4.478.173	7.946.269	774.767
Acreedores comerciales y otros	5.701.545	2.617.181	3.148.463
Periodificaciones a corto plazo	309.462	1.387.859	309.464
Pasivo corriente	10.489.180	11.951.309	4.232.693
Total Patrimonio Neto y Pasivo	27.067.072	22.470.001	24.386.550

Las variaciones en el patrimonio neto se deben a los resultados obtenidos.

Las deudas a largo y corto plazo forman parte de la deuda concursal de ZINKIA. Al no haberse resuelto la PAC en 2014, se muestran con los vencimientos iniciales de cada préstamo a corto o largo plazo, según corresponda. En las estimaciones para 2014, se contaba con tener resuelta la situación concursal y pasando por tanto la mayoría de las deudas a largo plazo conforme al plan de pagos.

El importe de la partida acreedores se ha visto reducido debido a la salida de CAKE del perímetro de consolidación. Las cifras de 2013 incluían las cuentas a pagar de dicha sociedad, en cambio, en 2014 no forma parte del grupo.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

El epígrafe de periodificaciones se ha incrementado respecto al ejercicio anterior y respecto de las previsiones, surgiendo una partida no prevista en el largo plazo, además de la del pasivo corriente. Este apartado está relacionado con el proyecto mencionado anteriormente de producción de *apps* educativas. ZINKIA factura las cantidades pagaderas por cada aplicación, contando como contrapartida este apartado. Estos importes, conforme a la normativa contable, se van cancelando contra la cuenta de resultados conforme se entrega el contenido. Al retrasarse la producción y trasladarse parte de las entregas al ejercicio 2015, queda un importe pendiente en el balance mayor al esperado inicialmente.

3. CASH FLOW

Como resultado de todo lo explicado hasta el momento, y en consecuencia, el Cash-Flow Económico previsto se ha visto disminuido frente a lo presupuestado.

Puede verse a continuación la comparativa entre el cash-flow previsto y el realmente generado durante el ejercicio 2014.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Grupo Zinkia	2014	2014e
(€)		
EBIT	- 4.342.003,81	2.391.685
Impuestos	781.594,90	403.940
Créditos Fiscales Aplicados	781.594,90	403.940
Amortizaciones	1.161.643,74	912.731
Correcciones valorativas	5.730.486,00	-
Subvenciones de capital	61.836,13	
Otros	4.953,79	
Cash-Flow de las operaciones	2.616.915,85	3.304.417
Empresas del grupo y asociadas	25.473,00	
Empresas del grupo y asociadas	14.485,00	
Inmovilizado Intangible	1.024.917,00	1.163.644
Inmovilizado Material	5.346,00	60.000
Inversión en CAPEX	1.070.221,00	1.223.644
Variación de clientes y cuentas a cobrar	- 2.082.497,52	1.865.540
Variación de acreedores y cuentas a pagar	- 2.914.445,04	620.880
Cambios en working capital	831.947,52	1.244.661
Cash-Flow actividades de inversión	-	625.000
Cash-Flow al servicio de la deuda	714.747,33	1.461.112
Pago de Bonos	-	227.105
Pago de Préstamos Bancarios	4.128,00	-
Pago de Otros Préstamos	27.785,00	195.480
Cash-Flow Financiero	- 31.913,00	- 422.585
Free Cash-Flow	682.834,33	1.038.527
Caja el comienzo del Año	1.158.146,00	903.578
Cash Flow	1.840.980,33	1.942.105
Caja al fin del Año	1.840.980,33	1.942.105

(*) El EBIT de 2014 incluye el importe procedente de las operaciones interrumpidas (-563.257 euros).

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

ACTUALIZACIÓN PREVISIONES

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., [en lo sucesivo también “ZINKIA”, “Sociedad Dominante” o “la compañía”] ha considerado oportuna la revisión de su plan de negocio.

ZINKIA, con la autorización del Administrador Concursal, transmitió en julio de 2014 la totalidad de sus acciones de Cake Entertainment, Ltd (en lo sucesivo también “CAKE”) a los accionistas hasta entonces minoritarios de dicha sociedad. La transmisión de las participaciones [que ascendía a un porcentaje mayoritario del 51%] fue consecuencia de un proceso iniciado por los accionistas minoritarios de CAKE, denominado “Deadlock Notice”, procedimiento previsto en el acuerdo de accionistas firmado y vinculante entre las partes. Dicho procedimiento, sólo podía terminar mediante la compra o venta de las acciones a los restantes accionistas. Por tanto, la inversión que ZINKIA mantenía hasta la fecha en Cake, no ha estado en ningún momento disponible para la venta, siendo la transmisión de la citada inversión consecuencia de un procedimiento interno entre los accionistas de la citada compañía. Los administradores de ZINKIA, han considerado la transmisión de las participaciones como la opción más favorable de cara, principalmente, a la tesorería del Grupo.

Habida cuenta de la situación concursal que atraviesa ZINKIA, la compañía procedió, junto con el Administrador Concursal, a comunicar la citada operación al Juzgado de lo Mercantil nº 8 de Madrid, para el caso de que fuere o resultare necesario el correspondiente pronunciamiento judicial de conformidad con la normativa concursal.

La Sociedad Dominante, procedió a analizar el impacto económico y financiero de la mencionada operación corporativa, revisando las proyecciones para los ejercicios 2014 y 2015 publicadas y publicando una actualización a las mismas el pasado agosto de 2014.

ZINKIA, del mismo modo, ha procedido a revisar las proyecciones para el ejercicio 2015 publicadas.

A continuación se detalla el Plan de Negocio del Grupo ZINKIA (en lo sucesivo también “Grupo”) para el período 2015 revisado.

En anteriores revisiones del Plan de Negocio de ZINKIA se contempló la suspensión temporal de parte de las producciones previstas y la adecuación del calendario previsto de producciones a la situación actual de mercado y disponibilidad de fuentes de financiación.

Consecuentemente a esta situación, tanto los objetivos estratégicos como los objetivos económicos que el Grupo había marcado en el momento de su incorporación al Mercado, han sufrido demoras o se han movido en el tiempo.

No obstante, el Grupo 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 POCOYO™, lo que otorga una libertad operativa y de gestión que garantiza un crecimiento futuro de los ingresos de diferentes territorios frente a los pobres resultados obtenidos por la anterior distribuidora a nivel internacional (ITV Global Entertainment, Ltd.). Esto permite tener relación directa con todos los agentes y licenciarios en cada uno de los países. En el periodo transcurrido desde la efectiva reversión de la gestión comercial (2011) los hechos demuestran que se ha alcanzado una cifra de ingreso proveniente de diferentes territorios superior a los anteriores ejercicios.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- Entrada en el mercado de Estados Unidos, con presencia en las 3 plataformas televisivas más importantes. Con el apoyo del agente comercial del territorio y las cifras de audiencias alcanzadas tanto en las televisiones en las que está presente POCOYO™, como en las plataformas de difusión digital, hacen prever que este mercado arrojará cifras muy positivas en los próximos ejercicios.
- Entrada en el mercado italiano, británico, turco, ruso y sudeste asiático, mediante la firma de nuevos contratos con agentes comerciales que representen nuestros intereses en estos mercados.
- Cobertura completa de Latinoamérica, con nueva estructura de agentes comerciales.
- Reactivación del mercado chino, mediante la firma de una de las principales categorías de licencias [juguete].
- Puesta en marcha de un nuevo formato de comercialización de la línea de negocio de licencias de merchandising, mediante la creación de un catálogo propio de producto POCOYO™ para su explotación comercial internacional

Otro factor importante que provocó que las previsiones se redujesen respecto a las estimadas en anteriores versiones publicadas del Plan de Negocio, fue la tendencia general existente en el sector.

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, Abril de 2011, Abril de 2012, Abril de 2013, Abril de 2014 y Agosto de 2014.

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.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/2014 del MAB, el Consejo de Administración de ZINKIA aprueba con fecha 30 de marzo de 2015 sin votos en contra un nuevo Plan de Negocio consolidado, en el que se recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos años que se muestran a continuación:

1.14.1 Datos previsionales 2015

El presente epígrafe contiene los estados financieros proyectados del Grupo para el ejercicio 2015.

1.14.1.1 Previsiones de Ingresos (2015)

<i>Euros</i>	2015e
INGRESOS TOTALES	11.536.299
VENTAS	10.533.259
Ingresos Pocoyó	10.533.259
Contenido	2.641.659
Licencias	4.813.091
Publicidad	3.078.509
Ingresos Shuriken-School	-
Contenido	-
Ingresos Otros Contenidos	-
Contenido	-
Licencias	-
Publicidad	-
Otros Ingresos	-
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.003.039



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

Las 3 fuentes de generación de ingresos del Grupo ZINKIA son las siguientes:

- Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos: principalmente series, películas, videojuegos y aplicaciones, para su distribución y explotación multiplataforma y en cualquier tipo de dispositivo.
- Explotación de marcas: mediante la firma de contratos de licencia basados en royalties.
- Explotación publicitaria: venta de los espacios disponibles tanto en las plataformas digitales del Grupo ZINKIA, como en las plataformas propiedad de terceros que distribuyen contenidos del ZINKIA.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Las principales líneas del posicionamiento estratégico del Grupo son:

- Producir contenido audiovisual e interactivo de carácter familiar, centrándose en niños de 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 contenido propio, dando prioridad, en su catálogo, al valor y calidad sobre el volumen.
- Registrar sus marcas y diseños a nivel nacional e internacional, en las clases en las que opera y sus derechos de propiedad intelectual en los registros administrativos de los distintos países en los que existe presencia.

ACTIVIDADES PRINCIPALES

Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos

El área de producción audiovisual del Grupo ZINKIA se centra en el desarrollo de contenidos de animación infantil. La tipología de formatos que explota el Grupo 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, el Grupo cuenta con 4 equipos: desarrollo, preproducción, producción y postproducción. De manera continuada existe un equipo básico que cubre estas necesidades, y cuando inicia una nueva producción, los equipos se redimensionan de la manera adecuada a cada proyecto.

Estas fases, por las que atraviesan todos los proyectos audiovisuales, comienzan con una fase de desarrollo en la que se identifica el objeto del proyecto, y se esbozan la parte visual y argumental básicas del proyecto. Posteriormente, en la fase de preproducción se trabaja en el argumento y guión, y desarrollo más pormenorizado de todos los elementos que intervienen en el contenido y que serán después utilizados en la fase de producción, que es la de más duración, en función del tipo de proyecto a acometer, y donde se incorpora el grueso del equipo humano involucrado. Finalmente, la fase de postproducción da como resultado el producto final, al unir y sincronizar todas las piezas que componen la obra: imagen, sonido, efectos, etc.

El Grupo utiliza las más avanzadas soluciones tecnológicas para la producción de sus proyectos audiovisuales, lo que permite alcanzar la calidad que ha posicionado a ZINKIA como un referente en el

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

mundo de la animación y haber obtenido los más distinguidos premios del sector. Asimismo, ZINKIA desarrolla herramientas propias que ayudan a sus artistas y creativos a obtener los mejores resultados posibles.

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

- Distribución a canales de televisión: tanto a canales de televisión “de pago” (pay television) como a canales de televisión “en abierto” (free television), mediante la concesión de licencias de emisión de los contenidos. Hay distintas ventanas de emisión, comenzándose la concesión de licencias a los canales de televisión “de pago” y abriendo posteriormente la ventana de televisión “en abierto”.
- Home Video: a través de distribuidores y mediante la licencia de la distribución del contenido en sus formatos más habituales (DVD, Blue Ray, etc.) a cambio de un royalty sobre las unidades vendidas.
- Pay per view (PPV) and Video on demand (VOD): con la aparición de nuevos formatos o soportes de distribución de contenidos audiovisuales se puede explotar esta nueva ventana mediante la concesión de licencias a plataformas de distribución de contenidos.

En la labor de distribución y comercialización de contenidos audiovisuales, ZINKIA cuenta con un equipo propio en el área comercial, así como con la colaboración de agentes especializados en la venta de este tipo de productos, los cuales perciben una comisión en forma de porcentaje sobre el importe de las operaciones cerradas.

Con el objetivo de dar a las producciones una presencia global o 360 grados y para poder poner a disposición del público los contenidos allá donde ellos consuman los mismos, el Grupo ZINKIA también crea, desarrolla, produce y distribuye productos de carácter interactivo para consolas, teléfonos móviles (smartphones), tablets, PCs, Smart TVs o sitios web, fundamentalmente aplicaciones interactivas (libros interactivos, juegos, contenidos educativos, etc.) así como videojuegos y comunidades on-line.

En la actualidad, el Grupo desarrolla el diseño original de estos productos y lleva a cabo la producción mediante acuerdos de colaboración con empresas desarrolladoras de este tipo de contenidos, compartiendo las tareas de producción de los mismos.

Los modelos de distribución y monetización de este tipo de productos son los siguientes:

- Gratis: sin que se perciba ningún tipo de ingreso por su descarga o compra.
- Compra de la aplicación: se recibe un único pago por la descarga o compra de la aplicación.
- Publicidad: la aplicación es de descarga o compra gratuita pero se muestra publicidad en la misma.
- Freemium o compra dentro de la aplicación, que es de descarga gratuita, de contenidos o funcionalidades extra.

El Grupo utiliza todas las vías de distribución de este tipo de contenidos, teniendo distribuidas aplicaciones en todas estas modalidades.

El negocio propio de ZINKIA no contempla, por el momento, la explotación comercial de contenidos de terceros, como venía haciendo CAKE. Es por ello que, como parte de la revisión de cifras consecuencia de la salida de CAKE, ZINKIA ha eliminado el epígrafe “Ingresos Otros Contenidos” de su cifra de negocio, pues esta labor la llevaba a cabo exclusivamente la sociedad CAKE.

ZINKIA cuenta con experiencia en la explotación comercial y venta a plataformas televisivas de su propio contenido y, por el momento, gestiona la misma de forma independiente.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Explotación de marcas

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, el desarrollo de las marcas es el objetivo fundamental por el que se producen contenidos de animación, ya que es a través de la explotación comercial de marca como el Grupo consigue la gran mayoría de sus ingresos.

ZINKIA concede licencias sobre sus marcas a lo largo de todo el mundo, licenciando diversas categorías de producto entre las que podemos mencionar: juguetes; libros y publishing; ropa; accesorios; dispositivos electrónicos; alimentación; artículos de cuidado e higiene, etc.

Las licencias se conceden para un país o zona geográfica determinados, durante un periodo de tiempo limitado y para una categoría de producto también específico. Todos estos términos se establecen y firman en los contratos de licencia que se completan a tal efecto. El tipo de contrato estándar de licencia de las marcas suele tener una duración de entre 1 y 3 años y la renovación da lugar al pago de nuevos mínimos garantizados.

A fin de poder gestionar la explotación mundial de las marcas, el Grupo se apoya en la figura de agentes comerciales que le ayudan, en determinados territorios, a la gestión de la concesión de licencias al tener mayor conocimiento de cada mercado local y evitando así que tenga que dotarse de una gran estructura para la gestión global de las marcas. Estos agentes obtienen un porcentaje de los ingresos que ZINKIA genera en esos territorios donde intervienen.

El modelo de ingresos habitual es el de cobro de royalties sobre ventas netas, en un rango que varía según la categoría de producto entre el 4% y el 20%, 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. 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 pagos. El mínimo garantizado actúa como adelanto de efectivo y como garantía del compromiso asumido por el licenciatario.

En abril de 2011, ZINKIA llegó a un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se pone fin a toda la relación económica y comercial mantenida hasta la fecha, pasando así ZINKIA a ser el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de POCOYO™, lo cual supuso un hito importante para el Grupo en la explotación comercial de la marca POCOYO™. Desde ese momento, el Grupo puede implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados en los planes de negocio. Asimismo, permite alcanzar una diversificación geográfica de la procedencia de los ingresos que permite afrontar los ejercicios futuros con una menor dependencia en ciertas áreas geográficas.

En la labor de comercialización y concesión de licencias de merchandising, ZINKIA cuenta con un equipo propio en el área comercial, así como con la colaboración de agentes especializados en la venta de este tipo de productos, los cuales perciben una comisión en forma de porcentaje sobre el importe de las operaciones cerradas.

ZINKIA ha puesto en marcha un nuevo formato de comercialización de esta línea de negocio mediante la creación de un catálogo propio de producto POCOYO™ para su explotación comercial internacional. De esta forma, se combinaría la venta tradicional mediante la concesión de una licencia a un cliente para que éste

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

fabrique un producto, percibiendo ZINKIA a cambio un porcentaje sobre las ventas, con la venta directa de producto POCOYO™ elaborado por ZINKIA.

Explotación publicitaria

Con la aparición de nuevos soportes de distribución de contenidos audiovisuales y digitales, han aparecido nuevas fórmulas de generación de ingresos que hasta hace poco tiempo no existían. El negocio de la publicidad on-line genera miles de millones alrededor del mundo y ha crecido hasta alcanzar niveles muy elevados durante los pasados ejercicios, esperándose que dicha tendencia se mantenga en futuros ejercicios.

El Grupo genera ingresos por la vía de la explotación publicitaria de sus plataformas de las siguientes formas:

- Plataformas propias: en sus propias páginas web, comunidades on-line, etc., se comercializan los espacios publicitarios disponibles de forma directa, contactando con agencias de medios y anunciantes para la venta de la publicidad.
- Plataformas de terceros en las que se encuentran los contenidos audiovisuales de ZINKIA: en aquellas plataformas en las que se pueden visualizar sus contenidos, los ingresos de la publicidad asociada a sus propiedades se reparten entre la plataforma y el Grupo.
- Aplicaciones para dispositivos móviles: en aquellos casos en la que la opción de distribución de las aplicaciones interactivas para dispositivos móviles es la publicidad, estos ingresos se generan por la inserción de distintas acciones publicitarias dentro de la aplicación.

La generación de caja por esta vía de explotación es más veloz y rápida que en las vías de generación de ingresos tradicionales. Esta fuente de ingresos representó en 2014 un 42% sobre el total de ingresos consolidados del Grupo.

Otros ingresos

- 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. Esta partida está relacionada con el desarrollo de *apps* educativas.

1.14.1.2 Previsiones de Gastos de Personal.

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

El equipo estimado para el periodo 2015 es el siguiente:

Cifra media de empleados	2015e
Personal Corporativo	51
Personal en departamento Producción	27
TOTAL	78

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

GASTOS DE PERSONAL	2015e
Total Equipo Corporativo	2.650.202
Total equipo departamento Producción	1.110.119
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	3.760.321

- El coste de personal de equipos de producción estimado el periodo 2015 está relacionado con el proyecto de desarrollo de *apps* educativas para Estados Unidos.
- Dada la situación actual, se estima por tanto un equipo base operativo reducido al mínimo posible tanto en número como en coste. Respecto del equipo de producción, se estima el equipo mínimo necesario para cumplir con el calendario de producción de las *apps* educativas mencionadas anteriormente.
- Si bien queda fuera del período proyectado, los proyectos en curso no se abandonan, pero se pospone su comienzo de producción a años posteriores en los que la situación económica y financiera sea la adecuada.

1.14.1.3 Previsiones de Otros Gastos

La proyección de otros gastos de explotación se detalla a continuación. Las comisiones comerciales y la compra de mercaderías, son variables en función de las ventas.

Trabajos Realizados	2015e
Trabajos Realizados por otras empresas	203.900
Compra de mercaderías	849.021
TOTALES	1.052.921
Comisiones comerciales	835.550
Otros servicios	2.752.517
TOTALES	3.588.067

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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 del Grupo, manteniendo por tanto los coeficientes de amortización utilizados actualmente en función del elemento de inmovilizado del que se trate.

Dotación Amortización	2015e
Inmovilizado Intangible	1.427.895
Inmovilizado material	12.028
Totales	1.439.923

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)	2015e
(€)	
Total Ingresos	11.536.299
Importe neto cifra de negocios	10.533.259
Otros ingresos de explotación	1.003.039
Aprovisionamientos	1.052.921
Margen Bruto	10.483.378
<i>% Gross Profit / Revenue</i>	<i>91%</i>
Gastos de personal	3.760.321
Otros gastos de explotación	3.588.067
EBITDA	3.134.990
<i>% EBITDA / Revenue</i>	<i>27%</i>
Amortizaciones y provisiones	1.439.923
EBIT	1.695.067
<i>% EBIT / Revenues</i>	<i>15%</i>
Ingresos Financieros	-
Gastos Financieros	-
Resultado Financiero	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	-
EBT	1.695.067
<i>% EBT / Revenue</i>	<i>15%</i>
Impuestos	508.520
Resultado ejercicio	1.186.547

El importe neto de la cifra de negocios, que refleja la actividad comercial del Grupo, aumenta de forma importante en el período proyectado en comparación con las cifras históricas, debido principalmente al incremento de la explotación de la marca POCOYO™ en otros países y al 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 positivos, lo que se explica por la cifra de negocio. Un factor relevante es que la estrategia de comercialización de contenidos y productos

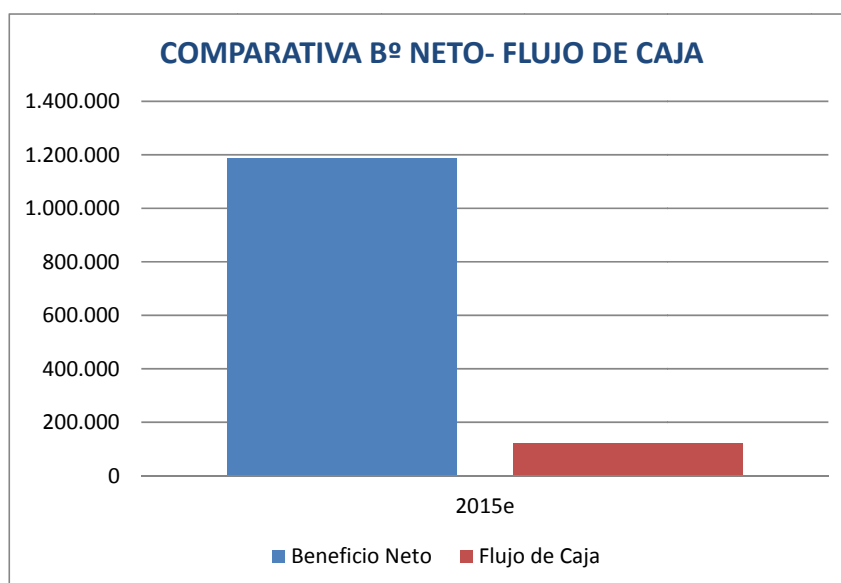
ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

desarrollados por el Grupo 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 liviana y aumentar sus márgenes.

La partida “aprovisionamientos” aumenta considerablemente respecto a datos históricos debido, principalmente, a la compra de mercaderías. Esta partida está relacionada con el nuevo formato de comercialización mencionado anteriormente (creación de un catálogo propio de producto). ZINKIA trabajará bajo pedido de cliente, por lo que esta partida será variable de las ventas.

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. Del mismo modo, el flujo neto de tesorería para el ejercicio se ve afectado por los pagos establecidos en la PAC en el marco del concurso.



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Cash Flow (<i>en Euros</i>)	2015e
EBIT	1.695.067
Impuestos	508.520
Deducciones aplicadas	508.520
Amortizaciones y provisiones	1.439.923
Cash flow económico	3.134.990
Inmovilizado Inmaterial	1.003.039
Inmovilizado Material	60.000
Inversión total en Capex	1.063.039
Variación Deudores	126.107
Variación Acreedores	116.317
Incrementos necesidades de circulante	9.790
CF actividades de inversión	-
Autocartera	-
CF al servicio de la deuda	2.062.161
Deuda concursal Privilegiada	368.927
Deuda concursal G1 (adm públicas, en. Fin. y otros)	-
Deuda concursal G2 (acreedores y bonos)	1.571.933
Resultado Financiero	-
CF Financiero	- 1.940.860
FCF	121.301
Caja Inicial	1.840.980
Tesorería	1.962.281

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

En 2015 se prevé un flujo de caja proyectado por ZINKIA estable, generando mediante la actividad comercial de la compañía los recursos necesarios para la continuación del plan de negocio y para cumplir con los compromisos de pago establecido en la Propuesta Anticipada de Convenio en el marco del concurso de acreedores.

El flujo de caja 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. El presente Plan de Negocio contempla el desarrollo de *apps* educativas. El desarrollo del resto de producciones se pospone a años posteriores en los que la situación económica y financiera sea la adecuada, los cuales quedan fuera del período proyectado.
- Necesidades de inversión en capital circulante: La inversión en circulante del Grupo depende de la evolución de dos partidas: deudores, y acreedores comerciales. 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, conforme a la normativa aplicable, reconoce como ingresos del ejercicio las cantidades mínimas garantizadas 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, así como una parte variable, las comisiones comerciales de agentes y la compra de mercaderías, que dependen de las ventas. La evolución de dicha partida, no se vería condicionada por la evolución de la situación concursal de ZINKIA y el plan de pagos que finalmente se acuerde en el proceso concursal, puesto que la deuda concursal acumulada con acreedores comerciales se agruparía en la partida de “deudas a corto plazo”, quedando en “acreedores comerciales” las cantidades provenientes de la operativa general de ZINKIA a lo largo del periodo proyectado.

Inversión en Capital Circulante (en euros)	2015e
Variación Deudores	126.107
Acreedores varios	116.317
Totales	9.790

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.7 Balance de situación

Las proyecciones estimadas para las partidas de Balance, contemplan tanto la evolución del negocio, como los vencimientos de deuda derivada del plan de pagos propuesto en el marco de la Propuesta Anticipada de Convenio presentada por ZINKIA durante el proceso concursal.

Balance (euros)	2015e
(€)	
Inmovilizado Intangible	7.996.485
Inmovilizado Material	68.336
Inmovilizado Financiero	300
Activos impuestos diferidos	5.656.943
Clientes no corrientes	1.440.565
Activo no corriente	15.162.629
Deudores	3.462.989
Inversiones Financieras Temporales	1.115.996
Tesorería	1.962.281
Ajustes por period.	3.393
Activo corriente	6.544.659
Total Activo	21.707.289
Capital Social	2.445.677
Prima	9.570.913
Acciones Propias	- 403.841
Reservas	964.622
Resultado de ejercicios anteriores	- 7.541.452
Pérdidas y Ganancias	1.186.547
Patrimonio Neto	6.222.466
Ingresos diferidos	138.573
Deudas a largo plazo	9.352.829
Pasivos por impuesto diferido	53.660
Periodificaciones de ingresos largo plazo	1.262.675
Pasivo no corriente	10.807.737
Deudas a corto plazo	2.526.325
Acreedores comerciales y otros	762.902
Periodificaciones de ingresos	1.387.859
Pasivo corriente	4.677.086
Total Patrimonio Neto y Pasivo	21.707.289



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Disclaimer

Bajo ninguna circunstancia deberá entenderse que el presente documento constituye una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de acciones de ZINKIA. Cualquier decisión de inversión sobre los mismos deberá adoptarse de acuerdo al propio criterio del inversor y/o de los asesores que éste considere oportunos.

La información contenida en el presente documento se refiere fundamentalmente a datos históricos pero también puede contener manifestaciones o expectativas futuras que, como tales, están afectadas por riesgos e incertidumbres, conocidos o no, que podrían hacer que la evolución del negocio del grupo sea diferente de lo expresado o inferido y condicionar su materialización.

Para mayor conocimiento de los riesgos que podrían afectar al negocio, manifestaciones de futuro y situación financiera o patrimonial, ZINKIA recomienda consultar el Documento Informativo de Incorporación al MAB y la información periódica posterior enviada al Mercado.

Atentamente

José María Castillejo Oriol
ZINKIA Entertainment, S.A.