



CNMV

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 la siguiente información relativa al ejercicio 2012:

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

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones considere oportunas.

Atentamente,

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En Madrid, a 29 de abril de 2013

José María Castillejo Oriol
Presidente del Consejo de Administración



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Anexo Información Financiera. Año 2012
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 2012

En este anexo a la información financiera suministrada por el Grupo se ofrece una visión comparada de los estados financieros previstos para el ejercicio 2012 y los presentados en las Cuentas Anuales Consolidadas, del mismo ejercicio, analizando sus desviaciones más significativas.

1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Zinkia	2011	2012	% crec	2012 e	% desv
(€)					
Total Ingresos	13.221.726	15.603.721	18,02%	15.505.015	0,64%
Importe neto cifra de negocios	7.788.789	14.254.063	83,01%	14.237.191	0,12%
Otros Ingresos	5.432.936	1.349.658	-75,16%	1.267.824	6,45%
Aprovisionamientos	406.352	276.791	-31,88%	116.471	137,65%
Margen Bruto	12.815.373	15.326.930	19,60%	15.388.544	-0,40%
% Gross Profit / Revenue	96,93%	98,23%		99,25%	
Gastos de personal	3.724.928	3.751.281	0,71%	3.502.213	7,11%
Otros gastos de explotación	7.197.927	7.058.018	-1,94%	4.865.527	45,06%
EBITDA	1.892.518	4.517.631	138,71%	7.020.804	-35,65%
% EBITDA / Revenue	14,31%	28,95%		45,28%	
Amortizaciones y provisiones	1.784.932	1.617.344	-9,39%	1.617.313	-
EBIT	107.586	2.900.287	2595,77%	5.403.491	-46,33%
% EBIT / Revenues	0,81%	18,59%		34,85%	
Ingresos Financieros	24.811	37.536	51,29%	-	-
Gastos Financieros	794.551	1.282.503	61,41%	-	-
Resultado Financiero	- 769.739	- 1.244.967	61,74%	802.816	55,07%
Ganancias por enajenación de activos	421.262	-	-100,00%	-	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	5.373	110.827	1962,67%	-	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	415.889	110.827	-126,65%	-	-
EBT	- 246.264	1.544.493	-727,17%	4.600.675	-66,43%
% EBT / Revenue	-1,86%	9,90%		29,67%	
Impuestos	472.262	455.710	-196,50%	1.380.202	-133,02%
Resultado ejercicio	225.998	1.088.783	381,77%	3.220.473	-66,19%
Minoritarios	171.551	69.495	-59,49%	-	-
Resultado Soc Dominante	54.447	1.019.289	1772,07%	3.220.473	-68,35%

1.1. INGRESOS

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha incrementado su cifra de negocio un 83% alcanzando la cifra de 14.254.063 euros frente a los 7.788.789 del ejercicio anterior. Este notable incremento es consecuencia, principalmente, de la expansión internacional del Grupo de la mano de su principal activo, la marca Pocoyó. Zinkia está en la actualidad en pleno proceso de implantación de las estrategias de negocio a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados y continuar el proceso de diversificación geográfica de las ventas. Cabe señalar también que el ejercicio 2012 es el primero en el que se consolida el 100% de las cifras de Cake Entertainment, Ltd, pues la sociedad se adquirió a mitad del ejercicio 2011 incorporando por tanto en el pasado ejercicio tan sólo la mitad de los resultados de esta compañía.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Del total de la cifra de negocio del Grupo, tan sólo un 4% proviene del mercado español, siendo este mismo porcentaje de un 22% en 2011.

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

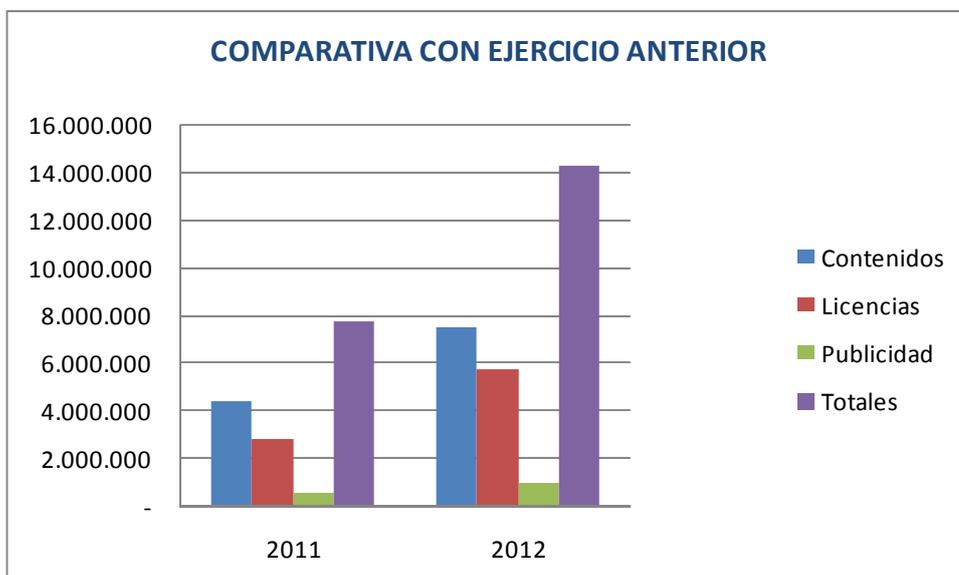
Mercado	2012	2011
Nacional	4%	22%
Extranjero	96%	78%
- Estados Unidos	65%	
- Resto territorios	31%	
Totales	100%	100%

En el siguiente cuadro puede verse el detalle de la cifra de negocio comparada con el ejercicio 2011 y el presupuesto de 2012:

€	2011	2012	% crec	2012 e	% desv
Contenidos	4.405.191	7.469.453	70%	2.319.770	69%
Licencias	2.788.496	5.785.624	107%	10.585.852	-83%
Publicidad	595.102	998.985	68%	1.331.569	-33%
Totales	7.788.789	14.254.063	83%	14.237.191	0,12%

€	2012
Contenidos	52%
Licencias	41%
Publicidad	7%
Totales	14.254.063

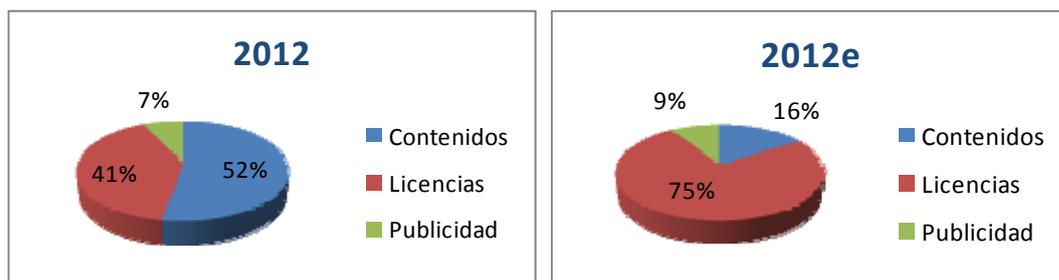
A continuación se muestran varias gráficas de la evolución de los ingresos del Grupo:



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO



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



Cabe señalar que, analizando las diferentes líneas de generación de ingresos del Grupo, todas y cada una de ellas se han incrementado respecto del ejercicio anterior. En lo referente al peso de cada línea de generación de ingresos en el total de las ventas, la parte de licensing & merchandising aporta el 41%, mientras que la venta de contenido es el 52% del total, consecuencia de las cifras que aporta Cake Entertainment, Ltd por la venta de las series de su catálogo a las televisiones a nivel internacional. Se considera importante mencionar que el Grupo espera grandes resultados en los próximos años de la parte de publicidad. Suponiendo en 2012 el 7% de las ventas, Zinkia prevé incrementar tanto en cifras totales como en porcentaje las ventas de esta partida.

En cuanto a la comparación con las previsiones, el Grupo ha cumplido con la cifra de negocio prevista. Bien es cierto que, por línea de negocio, existen desviaciones que se compensan entre sí hasta llegar a la cifra esperada. La línea de generación de ingresos de publicidad ha sido un 33% inferior a la prevista. Esto se debe al retraso en la puesta en explotación de una serie de plataformas digitales en las cuales se pretende insertar publicidad, sin que todas ellas hayan comenzado a generar ingresos durante 2012. La línea de generación de ingresos de contenido, que incluye la explotación de contenidos audiovisuales e interactivos en todos sus formatos, se ha incrementado un 69% respecto a las cifras previstas para 2012. En cambio, la parte de licensing & merchandising ha sido un 83% inferior a lo esperado. Tras el acuerdo con ITV, por el cual Zinkia gestiona los derechos comerciales de la marca Pocoyó a nivel internacional, y la toma de control del grupo Cake, Zinkia ha realizado un reposicionamiento de la marca Pocoyó en diversos territorios. Este hecho condiciona las cifras por línea de negocio, pues en diversos territorios en los que el Grupo esperaba obtener ingresos por concesión de licencias de merchandising, éstos han venido por la venta de contenido a televisiones, principalmente. Esto se debe a que la estrategia de Zinkia supone, para la entrada o el

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

reposicionamiento en un territorio, vender primero el contenido a las diferentes plataformas y, posteriormente, conceder licencias de merchandising.

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 respecto al ejercicio 2011. De esta forma, a pesar de haber aumentado la cifra de negocio un 83%, los gastos de personal se han mantenido estables, y la partida otros gastos de explotación ha disminuido un 2%.

Sin embargo, los costes por aprovisionamientos, se han visto disminuidos en un 32% respecto del ejercicio 2011, si bien en cuanto a los datos previstos, éstos han sido superiores en un 138%.

Del mismo modo, los gastos de explotación han tenido un peso superior al esperado, debido en su mayoría a una estimación poco precisa en el peso que esta partida tendría en la participada Cake Entertainment, Ltd, haciendo que la desviación en este epígrafe sea del 45% respecto a lo esperado.

En el apartado de otros gastos de explotación se puede observar en el siguiente cuadro la evolución comparada con las estimaciones del ejercicio 2012, así como la comparación respecto del ejercicio 2011:

€	2011	2012	% crec	2012 e	% desv
Arrendamientos operativos	358.056	439.955	23%	337.729	30%
Servicios profesionales	4.044.338	5.334.154	32%	3.187.416	67%
Otros gastos	1.688.655	1.204.877	-29%	1.340.382	-10%
Deterioros	1.106.877	79.031	-93%	-	-
Totales	7.197.927	7.058.018	-2%	4.865.527	45%

Puede observarse que la principal variación respecto a las previsiones para 2012 se da lugar en el apartado de servicios profesionales. En este epígrafe se recogen los costes de asesores, consultores y, principalmente, las comisiones comerciales de agentes, etc. Los importes en el ejercicio por estos conceptos han sido superiores a lo esperado.

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 2012, pero ya se contempla en la nueva revisión del Plan de Negocio que se presenta en puntos posteriores de este documento. A continuación se incluye un extracto del resultado financiero, en su comparativa con 2011 y con las previsiones de 2012:

Zinkia	2011	2012	% crec	2012 e	% desv
Ingresos Financieros	24.811	37.536			
Gastos Financieros	794.551	1.282.503			
Resultado Financiero	- 769.739	- 1.244.967	61,74%	- 802.816	55,07%

Por último, mencionar que el resultado excepcional recogido en el año 2012, se corresponde con el gasto por los recargos de apremio a consecuencia de las refinanciaciones de deudas con administraciones públicas. A continuación se incluye un extracto del resultado excepcional, en su comparativa con 2011 y con las previsiones de 2012:

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Zinkia	2011	2012	% crec	2012 e	% desv
Ganancias por enajenación de activos	421.262	-	-100,00%	-	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	5.373	110.827	1962,67%	-	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	415.889	110.827	-126,65%	-	-

2. BALANCE

En cuanto a las variaciones sobre el Balance previsto para el ejercicio 2012 se podrían destacar el incremento de la partida de créditos fiscales recogidos en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos", debido al reconocimiento de deducciones derivadas de la actividad de ZINKIA por desarrollos de I+D, las cuales compensan la reducción de esta partida por la compensación de bases imponibles negativas.

También es significativo el incremento de las cifras de deudores tanto a corto como a largo plazo, que es reflejo tanto del incremento de las ventas como 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, así como la firma de contratos de licencia con pagos más dilatados en el tiempo.

En cuanto a la cifra de tesorería, el importe es mayor al esperado debido a la obtención a finales en el ejercicio 2012 de una Ayuda del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio relacionada con el Plan Avanza 2012 por importe de 2.421.347 euros, la cual no estaba incluida en las previsiones.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Zinkia	2011	2012	2012e
<i>(en €)</i>			
Inmovilizado Intangible	9.849.888	9.729.969	7.819.364
Inmovilizado Material	136.497	118.425	109.621
Inmovilizado Financiero	32.270	28.183	1.035.237
Activos por impuestos diferidos	4.589.657	4.425.759	4.106.586
Clientes no corrientes	411.644	3.979.292	411.644
Activo no corriente	15.019.956	18.281.628	13.482.452
Deudores	3.516.131	8.126.948	7.063.490
Inversiones Financieras corrientes	651.090	595.703	211.114
Tesorería	489.590	2.913.279	169.637
Ajustes por period.	31.010	64.028	31.010
Activo Circulante	4.687.821	11.699.958	7.475.251
Total Activo	19.707.777	29.981.586	20.957.702
Capital Social	2.445.677	2.445.677	2.445.677
Prima	9.570.913	9.570.913	9.570.913
Acciones Propias	- 950.560	- 403.841	- 600.560
Reservas	1.126.380	799.911	1.145.524
Resultado de ejercicios anteriores	- 3.357.604	- 3.131.607	- 3.520.531
Pérdidas y Ganancias	54.447	1.019.289	3.220.472
Diferencias de conversión	- 1.255	57.786	-
Resultado atribuible a intereses minoritarios	171.551	69.495	-
Intereses moniritarios	121.863	294.866	-
Patrimonio Neto	9.181.411	10.722.488	12.261.495
Ingresos diferidos	105.542	130.978	84.433
Deudas a largo plazo	4.867.597	6.827.306	3.521.032
Pasivos por impuesto diferido	51.200	73.588	51.200
Pasivo no corriente	5.024.338	7.031.871	3.656.665
Deudas a corto plazo	2.320.310	4.572.298	3.576.925
Acreedores comerciales y otros	3.181.718	6.406.673	1.462.617
Periodificaciones a corto plazo	-	1.248.256	-
Pasivo corriente	5.502.027	12.227.226	5.039.542
Total Patrimonio Neto y Pasivo	19.707.777	29.981.586	20.957.702

El importe del Patrimonio Neto se ha comportado conforme a lo esperado, con la salvedad del importe de la partida de acciones propias por la venta de acciones de autocartera y del resultado del ejercicio 2012, el cual ha sido muy superior al ejercicio anterior pero menor a lo esperado.

También puede comentarse el mayor importe de la cifra de Deudas Financieras y Acreedores Comerciales, mayor de lo previsto debido a la falta de acceso a financiación y también al mayor período de cobro con nuestros clientes, hechos que hacen que se aumente el período de pago a proveedores. Cabe señalar que, si bien el acceso al crédito ha sido restringido, ZINKIA ha obtenido en el ejercicio 2012 una Ayuda del Ministerio

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

de Industria, Turismo y Comercio relacionada con el Plan Avanza 2012 por importe de 2.421.347 euros.

El Balance de Situación presenta un Fondo de Maniobra negativo por importe de 527.268 euros al cierre del ejercicio 2012, provocado fundamentalmente por la atención y vencimiento de la deuda financiera del Grupo y las inversiones realizadas. En este sentido, Zinkia lleva meses trabajando en la búsqueda de fuentes de financiación adecuadas, tanto con potenciales nuevos financiadores, como con las entidades financieras con las que ya se trabaja. Así mismo, también se están analizando todas las posibles alternativas de generación de liquidez adicional, de forma que se generen los recursos financieros necesarios para atender todos los compromisos del Grupo y se puedan acometer los proyectos de inversión del Plan de Negocio. Cabe señalar que, el Grupo se encuentra al corriente de pago de los saldos con entidades financieras y administraciones públicas.

La posición financiera del Grupo, con una Deuda Financiera Neta Consolidada a 31 de diciembre de 2012 de 8.486.325 euros, y un Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante de 10.358.128 euros muestra un ratio deuda sobre patrimonio neto del 82%.

El valor de Periodificaciones a corto plazo surge en el ejercicio 2012 a consecuencia de la firma de un contrato para el desarrollo de contenido, en concreto *apps* educativas. De acuerdo al contrato, en octubre se facturó el importe correspondiente al desarrollo de siete *apps*. Conforme a la normativa contable a aplicar por el Grupo, los ingresos derivados de la producción de las mencionadas aplicaciones se devengarán e imputarán a resultados a la entrega de los materiales minorando este epígrafe. Esta partida no estaba incluida en las previsiones de 2012.

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. La menor generación de cash-flow derivado de las operaciones, se ha compensado en gran parte con una obtención de financiación superior a lo estimado, principalmente debido a la operación de préstamo conseguida a través del Plan Avanza comentado anteriormente.

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

Zinkia	2012	2012e
<i>(en €)</i>		
EBIT	2.636.859	5.403.491
Impuestos	350.101	1.380.202
Deducciones aplicadas	-	483.071
Amortizaciones y provisiones	1.617.344	1.617.313
Subvenciones capital	12.554	21.108
Cash flow económico	3.891.548	6.102.565
Inmovilizado Inmaterial	1.410.589	403.163
Inmovilizado Material	38.385	60.000
Inmovilizado Financiero	- 87.413	-
Inversión total en Capex	1.361.561	463.163
Variación Deudores	7.903.437	5.042.660
Variación Acreedores	4.404.461	- 88.817
Incrementos necesidades de circulante	3.498.976	5.131.476
Incremento capital social y primas	-	-
Autocartera	- 389.549	- 350.000
CF al servicio de la deuda	- 579.440	857.925
Nuevas deudas obligaciones	-	-
Nuevas deudas ent crédito	1.422.065	810.000
Nuevas deudas otros	3.678.647	-
Devoluciones de deuda c/p obligaciones	-	-
Devoluciones de deuda c/p ent cto	997.317	826.868
Devoluciones deuda c/p otros	560.813	120.000
Gastos Financieros	- 539.453	- 577.240
CF Financiero	3.392.677	- 364.108
FCF	2.423.689	143.818
Caja Inicial	489.590	25.819
Caja excedentaria	2.913.279	169.637
Tesorería	2.913.279	169.637

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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 "Grupo") 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 del Grupo a medio plazo como a sus resultados financieros a corto.

En la presente revisión del Plan de Negocio de ZINKIA para el período 2013-2015 se han contemplado, entre otras, dos 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.

Sí se quiere remarcar que los objetivos estratégicos que el Grupo 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. 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 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 y 2012 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 2013 esperamos cerrar importantes contratos de Licencia en este mercado.
- Entrada en el mercado italiano, portugués, turco, ruso y sudeste asiático.
- 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, Abril de 2011 y Abril de 2012.

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 2013-2015

El presente epígrafe contiene los estados financieros proyectados del Grupo para los ejercicios 2013, 2014 y 2015.

1.14.1.1 Previsiones de Ingresos (2013-2015)

<i>Euros</i>	2013	2014	2015
INGRESOS TOTALES	22.399.661	45.208.303	56.669.848
VENTAS	21.455.000	36.250.000	45.050.000
Ingresos Pocoyó	21.303.418	36.095.000	38.950.000
Contenido	7.614.000	6.661.000	4.599.000
Licencias	11.752.418	21.275.000	24.197.000
Publicidad	1.937.000	8.159.000	10.154.000
Ingresos Shuriken-School	51.582	55.000	-
Contenido	51.582	55.000	-
Ingresos Mola Noguru	-	-	6.000.000
Contenido	-	-	825.000
Licencias	-	-	5.175.000
Publicidad	-	-	-
Ingresos Fishtail Saga	-	-	-
Contenido	-	-	-
Licencias	-	-	-
Publicidad	-	-	-
Otros Ingresos	100.000	100.000	100.000
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	944.661	8.958.303	11.619.848



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 Grupo Zinkia.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Las principales líneas del posicionamiento estratégico del Grupo Zinkia 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 Zinkia dentro de la producción de animación infantil se divide en series para televisión y largometrajes tanto para cine como para televisión.

Para llevar a cabo la línea de negocio de producción de animación infantil, el Grupo Zinkia cuenta con 4 equipos: desarrollo, preproducción, producción y postproducción. De manera continuada existe un equipo básico que cubre estas necesidades, y cuando el Grupo Zinkia 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 Zinkia 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, el Grupo 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, el Grupo Zinkia cuenta 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 Zinkia 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 Zinkia utiliza todas las vías de distribución de este tipo de contenidos, teniendo distribuidas aplicaciones en todas estas modalidades.

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 concesión de licencias de marca como el Grupo Zinkia consigue la gran mayoría de sus ingresos.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

El Grupo 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 Zinkia 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 el Grupo 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 Pocoyó, lo cual supone un hito importante para el Grupo Zinkia en la explotación comercial de la marca Pocoyó™. Desde ese momento, el Grupo Zinkia puede implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados en los planes de negocio del Grupo Zinkia. 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.

Política de protección de la propiedad intelectual e industrial

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 Zinkia 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 del Grupo 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 Zinkia.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- 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 2012 un 7% sobre el total de ingresos consolidados del Grupo Zinkia.

Otros ingresos

- Subvenciones. Se han estimado subvenciones de 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.

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 de producción estimado por Zinkia para los próximos ejercicios presenta un importante incremento vinculado al desarrollo de los nuevos productos que se prevén lanzar entre 2013 y 2015.

Cifra media de empleados	2013	2014	2015
Personal Corporativo	60	60	60
Personal en Producción	-	178	267
TOTAL	60	238	327

GASTOS DE PERSONAL	2013	2014	2015
Total Equipo Fijo	3.025.285	3.085.519	3.167.045
Total Producciones	-	6.082.471	7.974.568
Total otros gastos de personal	-	19.845	20.837
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	3.025.285	9.187.835	11.162.450

- 2013: 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

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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.

- 2014: Comienza la producción de la cuarta temporada de Pocoyó y de la Película de Pocoyó.
- 2015: Se continúa con la producción de la Película de Pocoyó y de la cuarta temporada 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.

Periodos de gastos de personal en producción de proyectos

	2013	2014	2015	2016
Película Pocoyó		■	■	
Pocoyó 4		■	■	
Fishtail				■
Mola Noguru 1			■	■
Mola Noguru 2				■
Fishtail On Line				

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	2013	2014	2015
Trabajos Realizados por otras empresas	70.455	73.978	77.677
TOTALES	70.455	73.978	77.677
Otros gastos de Explotación			
	2013	2014	2015
Arrendamientos y cánones	463.972	892.589	1.111.964
Servicios de profesionales independientes	4.535.079	6.807.733	8.183.433
Otros servicios	1.298.045	3.737.250	4.379.830
TOTALES	6.297.095	11.437.572	13.675.227

1.14.1.4 Previsiones de Amortizaciones

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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.

Los nuevos contenidos audiovisuales que está previsto que se desarrollen y entren en explotación se amortizarán en un período de vida útil estimada de 5 años.

Dotación Amortización	2013	2014	2015
Desarrollo Amort	-	-	-
Prop Intelectual	781.437	344.204	3.709.470
Software	49.783	40.591	39.528
Anticipos Inmov Inmat	-	-	-
Maquinaria	4.445	5.868	7.251
Otras instalaciones	4.369	4.301	5.018
Mobiliario	8.214	9.192	9.333
Hardware	30.430	34.217	24.839
Otro inmovilizado	4.631	5.228	5.830
Totales	883.309	443.602	3.801.268

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)	2013e	2014e	2015e
(€)			
Total Ingresos	22.399.661	45.208.303	56.669.848
Importe neto cifra de negocios	21.455.000	36.250.000	45.050.000
Otros ingresos de explotación	944.661	8.958.303	11.619.848
Aprovisionamientos	70.455	73.978	77.677
Margen Bruto	22.329.206	45.134.325	56.592.171
% <i>Gross Profit / Revenue</i>	99,69%	99,84%	99,86%
Gastos de personal	3.025.285	9.187.835	11.162.450
Otros gastos de explotación	6.297.095	11.437.572	13.675.227
EBITDA	13.006.826	24.508.918	31.754.494
% <i>EBITDA / Revenue</i>	58,07%	54,21%	56,03%
Amortizaciones y provisiones	883.309	443.602	3.801.268
EBIT	12.123.517	24.065.316	27.953.226
% <i>EBIT / Revenues</i>	54,12%	53,23%	49,33%
Ingresos Financieros	-	-	-
Gastos Financieros	779.907	105.876	44.244
Resultado Financiero	779.907	105.876	44.244
Ingresos Excepcionales	-	-	-
Gastos Excepcionales	-	-	-
Deterioro y pérdidas por enajenación de activos	-	-	-
EBT	11.343.610	23.959.440	27.908.982
% <i>EBT / Revenue</i>	50,64%	53,00%	49,25%
Impuestos	3.403.083	7.187.832	8.372.695
Resultado ejercicio	7.940.527	16.771.608	19.536.287

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

El importe neto de la cifra de negocios, que refleja la actividad comercial del Grupo, 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.

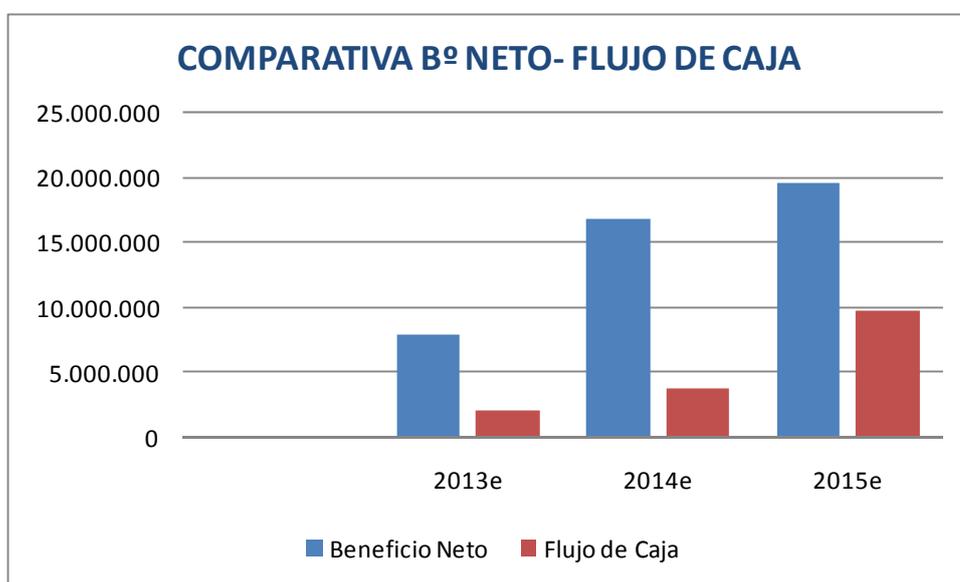
La cuenta de resultados presenta unos márgenes operativos elevados y crecientes, lo que se explica por los menores gastos asociados a nuevos desarrollos. Asimismo, un factor relevante es que la estrategia de comercialización de contenidos y productos desarrollados por el Grupo se concentra en la negociación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

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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 (en Euros)	2013e	2014e	2015e
EBIT	12.123.517	24.065.316	27.953.226
Impuestos	3.403.083	7.187.832	8.372.695
Deducciones aplicadas	1.191.079	2.515.741	718.938
Amortizaciones y provisiones	883.309	443.602	3.801.268
Subvenciones capital	21.108	21.108	21.108
Cash flow económico	10.773.714	19.815.719	24.079.630
Inmovilizado Inmaterial	878.553	8.892.194	11.553.740
Inmovilizado Material	60.000	60.000	60.000
Inmovilizado Financiero	-	-	-
Inversión total en Capex	938.553	8.952.194	11.613.740
Variación Deudores	- 1.405.405	4.864.110	2.893.151
Variación Acreedores	- 5.016.106	845.589	368.442
Incrementos necesidades de circulante	3.610.701	4.018.521	2.524.709
Incremento capital social y primas	-	-	-
Autocartera	-	-	-
CF al servicio de la deuda	6.224.460	6.845.004	9.941.181
Nuevas deudas obligaciones	-	-	-
Nuevas deudas ent crédito	-	-	-
Nuevas deudas otros	-	-	-
Devoluciones de deuda c/p obligaciones	2.258.526	-	-
Devoluciones de deuda c/p ent cto	1.053.404	521.407	168.507
Devoluciones deuda c/p otros	255.000	2.500.000	-
Resultado Financiero	- 548.334	- 105.876	- 44.244
CF Financiero	- 4.115.264	- 3.127.283	- 212.751
FCF	2.109.196	3.717.721	9.728.431
Tesorería	5.022.476	8.740.197	18.468.627

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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)
- 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

	2013	2014	2015	2016	Total inversión
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 del Grupo 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 preventiva 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 licenciarios de los nuevos proyectos se recogen como anticipos de clientes hasta el momento en que se completa la producción de los proyectos, momento en el cual se reconoce el ingreso y se da de baja en el balance el anticipo recibido. Como se ha explicado anteriormente, debido a las dificultades financieras que se atraviesan en todo el sector, se ha optado por no

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

contemplar estas cantidades, de forma que no presentan ningún impacto en los flujos de caja previstos.

Inversión en Capital Circulante (en euros)	2013e	2014e	2015e
Variación Deudores	- 1.405.405	4.864.110	2.893.151
Acreedores varios	- 5.016.106	845.589	368.442
Administraciones Públicas	-	-	-
Anticipos de clientes	-	-	-
Totales	3.610.701	4.018.521	2.524.709

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.7 Balance de situación

Balance (euros)	2013e	2014e	2015e
(€)			
Inmovilizado Intangible	9.697.379	18.204.778	26.009.520
Inmovilizado Material	206.258	207.452	215.181
Inmovilizado Financiero	28.183	28.183	28.183
Activos impuestos diferidos	3.234.680	718.938	-
Clientes no corrientes	3.979.292	3.979.292	3.979.292
Activo no corriente	17.145.793	23.138.644	30.232.177
Deudores	7.166.787	12.030.897	14.924.047
Inversiones Financieras Temporales	150.459	150.459	150.459
Tesorería	5.022.476	8.740.197	18.468.627
Ajustes por period.	64.028	64.028	64.028
Activo corriente	12.403.750	20.985.580	33.607.162
Total Activo	29.549.543	44.124.225	63.839.339
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	959.626	6.685.906	23.457.514
Resultado de ejercicios anteriores	- 2.214.247	-	-
Pérdidas y Ganancias	7.940.527	16.771.608	19.536.287
Resultado atribuible a intereses minoritarios	69.495	69.495	69.495
Intereses minoritarios	294.866	294.866	294.866
Patrimonio Neto	18.663.016	35.434.624	54.970.911
Ingresos diferidos	109.870	88.761	67.653
Deudas a largo plazo	3.805.899	3.637.392	3.617.556
Pasivos por impuesto diferido	73.588	73.588	73.588
Pasivo no corriente	3.989.356	3.799.741	3.758.797
Deudas a corto plazo	4.258.349	1.405.448	1.256.777
Acreedores comerciales y otros	1.390.567	2.236.156	2.604.597
Periodificaciones de ingresos	1.248.256	1.248.256	1.248.256
Pasivo corriente	6.897.171	4.889.859	5.109.630
Total Patrimonio Neto y Pasivo	29.549.543	44.124.225	63.839.339