



Comisión Nacional del Mercado de Valores
Mercados Primarios
Edison, 4
28006 Madrid

José María Castillejo Oriol, en nombre y representación de Zinkia Entertainment, S.A. (“**Zinkia**”) y en relación con el documento de registro (el “**Documento de Registro**”) de Zinkia, depositado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

HACE CONSTAR

Que la versión impresa del Documento de Registro, inscrito y depositado en esa Comisión, se corresponde con la versión en soporte electrónico que se adjunta.

Asimismo, por la presente se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en Madrid, a 4 de julio de 2013.

Zinkia Entertainment, S.A.
p.p.

D. José María Castillejo Oriol
Consejero Delegado



DOCUMENTO DE REGISTRO

(REDACTADO SEGÚN EL ANEXO XXVI DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004, DE LA COMISIÓN EUROPEA DE 29 DE ABRIL DE 2004, RELATIVO A LA APLICACIÓN DE LA DIRECTIVA 2003/71/CE)

Julio 2013

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

ÍNDICE

Pág.

I.	FACTORES DE RIESGO	1
II.	DOCUMENTO DE REGISTRO.....	11
1.	PERSONAS RESPONSABLES	11
1.1	IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS RESPONSABLES	11
1.2	DECLARACIÓN DE LAS PERSONAS RESPONSABLES CONFIRMANDO LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO.	11
2.	AUDITORES DE CUENTAS.....	11
2.1	NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.....	11
2.2	JUSTIFICACIÓN DE LA RENUNCIA O REVOCACIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.....	11
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	11
4.	FACTORES DE RIESGO	12
5.	INFORMACIÓN SOBRE ZINKIA	12
5.1	HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DE ZINKIA.....	12
5.1.1	<i>Nombre legal y comercial.....</i>	<i>12</i>
5.1.2	<i>Lugar y número de registro.....</i>	<i>12</i>
5.1.3	<i>Fecha de constitución y periodo de actividad de Zinkia.....</i>	<i>12</i>
5.1.4	<i>Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.....</i>	<i>12</i>
5.1.5	<i>Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de Zinkia.....</i>	<i>13</i>
5.2	INVERSIONES.....	16
5.2.1	<i>Descripción de las inversiones principales hechas desde la fecha de los últimos estados financieros publicados.....</i>	<i>16</i>
5.2.2	<i>Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.....</i>	<i>16</i>
5.2.3	<i>Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en el epígrafe 5.2.2.....</i>	<i>16</i>
6.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	17
6.1	ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	17
6.1.1	<i>Descripción de las principales actividades de Zinkia, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.....</i>	<i>17</i>
6.1.2	<i>Indicación de todo nuevo producto y/o actividades significativos.....</i>	<i>26</i>
6.2	MERCADOS PRINCIPALES	26
6.3	BASE DE LAS DECLARACIONES RELATIVAS A LA POSICIÓN COMPETITIVA DE ZINKIA.....	26
7.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	27
7.1	DESCRIPCIÓN DEL GRUPO EN QUE SE INTEGRA ZINKIA.....	27
7.2	DEPENDENCIA DE ZINKIA DE OTRAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO ZINKIA.....	28
8.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	28
8.1	TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS.....	28
8.2	TENDENCIAS, INCERTIDUMBRES, DEMANDAS, COMPROMISOS O HECHOS QUE PUEDAN RAZONABLEMENTE TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DE ZINKIA.	28
9.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	28
9.1	PRINCIPALES SUPUESTOS EN LOS QUE ZINKIA HA BASADO SUS PREVISIONES O SUS ESTIMACIONES	28
9.2	INFORME ELABORADO POR CONTABLES O AUDITORES INDEPENDIENTES DECLARANDO QUE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES SE HAN CALCULADO CORRECTA Y COHERENTEMENTE CON LAS POLÍTICAS CONTABLES DE ZINKIA.	29
9.3	COMPARABILIDAD DE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES DE LOS BENEFICIOS CON LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.	29
10.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	29
10.1	NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN ZINKIA DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN.	29
10.2.	CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y DE ALTOS DIRECTIVOS.	30
11.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN	30
11.1	COMITÉ DE AUDITORÍA	30
11.2	DECLARACIÓN SOBRE SI ZINKIA CUMPLE EL RÉGIMEN O REGÍMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN.	31

12.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	32
12.1	EL CONTROL DE ZINKIA	32
12.2	DESCRIPCIÓN DE TODO ACUERDO, CONOCIDO DE ZINKIA, CUYA APLICACIÓN PUEDA EN UNA FECHA ULTERIOR DAR LUGAR A UN CAMBIO EN EL CONTROL DE ZINKIA.	32
13.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DE ZINKIA, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	33
13.1	INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.....	33
13.2	AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL	44
	13.2.1 <i>Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica</i>	44
	13.2.2 <i>Indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores</i>	44
	13.2.3 <i>Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados de Zinkia, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.</i>	44
13.3	INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	44
13.4	PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE.....	44
13.5	CAMBIO SIGNIFICATIVO EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DE ZINKIA	45
14.	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	45
14.1	CAPITAL SOCIAL	45
14.2	ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN	45
15.	CONTRATOS RELEVANTES.....	46
16.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	46
16.1	DECLARACIONES O INFORMES ATRIBUIDOS A EXPERTOS	46
16.2	DECLARACIONES O INFORMES ATRIBUIDOS A TERCEROS	46
17.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	46

Consideración previa—Zinkia no cuenta a corto plazo con liquidez suficiente para atender sus deudas

Actualmente el Grupo Zinkia está desarrollando su actividad normal de negocio, pero no cuenta a corto plazo con la liquidez suficiente para atender el pago de sus deudas corrientes. Teniendo en cuenta las restricciones actuales de acceso al crédito bancario, hasta que Zinkia no establezca su situación financiera los recursos de capital circulante disponibles son casi exclusivamente los originados por sus actividades de negocio. Si toda esta situación persistiese y, en su caso, se agravase, se podría producir en última instancia la insolvencia y declaración de concurso de Zinkia (véase factor de riesgo núm. 1).

I. FACTORES DE RIESGO

Los negocios, las operaciones y los resultados de Zinkia Entertainment, S.A. (“**Zinkia**”, conjuntamente con sus sociedades dependientes, el “**Grupo Zinkia**”) están sujetos a riesgos como consecuencia de los cambios en las condiciones competitivas, económicas, políticas, legales, regulatorias, sociales, de negocios y financieras, que cualquier inversor debe tener en cuenta y que se incluyen a continuación. Cualquiera de estos riesgos podría provocar un impacto sustancial negativo en la situación financiera, los negocios o el resultado de explotación del Grupo Zinkia.

Asimismo, futuros factores de riesgo, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes por Zinkia en el momento actual, también podrían afectar a los negocios, los resultados de explotación o a la situación financiera del Grupo Zinkia.

A) RIESGOS ESPECÍFICOS DEL GRUPO ZINKIA

1. El fondo de maniobra negativo del Grupo Zinkia podría imposibilitar el pago de sus deudas

El Grupo Zinkia está expuesto al riesgo de imposibilidad de disponer efectivo suficiente en el momento oportuno para atender el pago de sus deudas. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo Zinkia presentaba un fondo de maniobra consolidado negativo (pasivo corriente superior al activo corriente) de 527.268 euros provocado, fundamentalmente, por el vencimiento de la deuda financiera y las inversiones realizadas.

A 31 de diciembre de 2012, existían determinadas cuotas de préstamos vencidas y no pagadas por el Grupo Zinkia. El importe de los saldos vencidos y no pagados con entidades financieras a 31 de diciembre de 2012 ascendía aproximadamente a 70.300 euros (un 1% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) con una entidad bancaria y a 375.180 euros (un 3% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) con otra entidad bancaria. Durante febrero de 2013, Zinkia regularizó su situación con respecto al primer importe mediante el correspondiente abono de la deuda. En cuanto al segundo saldo vencido, en marzo de 2013, Zinkia suscribió un contrato con esta segunda entidad para refinanciar esta deuda. Con esta refinanciación se canceló y pagó la totalidad de la deuda vencida mediante la concesión de un nuevo préstamo, cuyo importe se destinó a pagar las cantidades vencidas. El préstamo de este contrato de refinanciación vencerá en 2015 y su tipo de interés es del 5,70% anual.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012, el Grupo Zinkia obtuvo el aplazamiento de determinadas cantidades debidas a las administraciones públicas. Concretamente, la Tesorería General de la Seguridad Social concedió a Zinkia el aplazamiento de cantidades adeudadas por importe de 433.465 euros, mediante un fraccionamiento del pago de la deuda que finaliza en 2017. Durante el ejercicio 2012, Zinkia también obtuvo la concesión del aplazamiento de 298.034 euros debidos a la Administración Tributaria mediante un fraccionamiento del pago de la deuda que finaliza en 2014, sin perjuicio de que, en su caso, este importe aplazado podría compensarse con eventuales créditos a favor de Zinkia frente a la Administración Tributaria (principalmente por devoluciones de IVA).

Los importes adeudados con estas administraciones públicas con vencimiento superior a 1 año recogidos en el pasivo no corriente del Grupo Zinkia, a 31 de diciembre de 2012, ascienden a 46.732 euros con la Administración Tributaria (un 0,41% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) y a 320.734 euros con la Tesorería General de la Seguridad Social (un 3% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012).

La tabla siguiente incluye una estimación, a la fecha del presente Documento de Registro, del calendario de pago previsto de los pasivos financieros (incluyendo partidas tales como proveedores y acreedores comerciales) junto con los recursos financieros (cobros estimados) que Zinkia espera obtener para atender dichos pasivos (pagos estimados). En este sentido, Zinkia espera cubrir las necesidades de tesorería derivadas de los saldos negativos de “disponible” siguientes con los fondos que considera podría obtener de determinadas operaciones de financiación que actualmente están en fase de negociación. Por tanto, estas financiaciones podrían finalmente no consumarse o, en su caso, concluirse en unas condiciones que no generasen los recursos suficientes. Las estimaciones siguientes se han elaborado a partir de determinadas hipótesis que podrían no cumplirse en el futuro.

CLASIFICACIÓN	Entre	Entre	Entre	Entre	Entre
	0 y 3 meses	3 y 6 meses	6 y 9 meses	9 y 12 meses	12 y 24 meses
Estimaciones (no auditado)					
(euros)					
Total cobros estimados	1.649.991	952.945	1.000.722	612.413	6.744.121
Total pagos estimados.....	3.471.463	3.701.562	3.555.474	1.062.676	4.579.918
Disponible.....	(1.821.472)	(4.570.089)	(7.124.841)	(7.575.104)	(5.410.901)

Aunque el Grupo Zinkia actualmente está desarrollando su actividad normal de negocio, como consecuencia del fondo de maniobra negativo, el Grupo Zinkia podría no tener capacidad para atender los compromisos de pago de su deuda corriente hasta que no refinance el total de su deuda. Teniendo en cuenta las restricciones actuales de acceso al crédito bancario, especialmente en el contexto actual de crisis económica, hasta que el Grupo Zinkia no estabilice su situación financiera los recursos de capital circulante disponibles son casi exclusivamente los originados como consecuencia de sus actividades de negocio.

Si toda esta situación persistiese y el Grupo Zinkia no dispusiese de la liquidez suficiente en el momento necesario para atender sus pagos, podría producirse un impacto sustancial negativo en las actividades, el resultado de explotación o en la situación financiera del Grupo Zinkia que, en caso de agravarse, podría provocar en última instancia la insolvencia y declaración de concurso de Zinkia.

2. Concentración de clientes (licenciatarios)

Tras realizar la creación, producción y distribución de sus contenidos audiovisuales e interactivos, el Grupo Zinkia explota sus contenidos y marcas mediante la distribución de sus productos a través de los licenciatarios con quienes tiene suscritos contratos de licencia. A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo Zinkia tiene suscritos contratos de licencia con cerca de 320 licenciatarios. No obstante, a 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 31% de los ingresos consolidados del Grupo Zinkia se concentró en un único y nuevo cliente/licenciatario (la sociedad estadounidense Carears Diapers LLC, “Carears”). Aunque Zinkia realiza una evaluación previa de cualquier nuevo cliente, analiza sus cifras, informes comerciales y riesgos, y cuenta con la opinión de los agentes comerciales del correspondiente territorio, Carears es un licenciatario nuevo para Zinkia, sobre el que no dispone de experiencia previa y, por tanto, Zinkia no puede evaluar su actuación futura como licenciatario en función de una trayectoria histórica anterior. Asimismo, los licenciatarios Cartoon Network USA y Netflix USA representaron el 11% y el 9%, respectivamente, del total de ingresos del Grupo Zinkia en 2012. En el factor de riesgo núm. 13 se detallan los criterios de contabilización de los ingresos del Grupo Zinkia provenientes de sus licenciatarios.

La fecha de vencimiento del contrato suscrito entre Zinkia y Carears es el 23 de junio de 2015. La sustitución de un licenciatario como Carears, o la renovación contractual con el mismo, es un proceso que puede prolongarse durante varios meses y que, por tanto, supone un riesgo para su negocio si el Grupo Zinkia no es capaz de gestionarlo eficazmente. En el supuesto de que Carears finalice (o no renueve) su relación contractual con Zinkia, o ésta no sea capaz de sustituirlo oportunamente con otro licenciatario de similares características, las actividades, la situación financiera y el resultado de explotación del Grupo Zinkia podrían verse significativamente perjudicados.

3. *La gran mayoría de los ingresos del Grupo Zinkia dependen de un único producto: Pocoyó™*

A 31 de diciembre de 2012, el 61% de los ingresos consolidados del Grupo Zinkia provino de la explotación comercial de la marca Pocoyó™. Por tanto, la viabilidad del Grupo Zinkia se encuentra altamente ligada a la correcta implementación y al desarrollo estratégico de la explotación de la marca Pocoyó™.

El Grupo Zinkia dispone de un volumen limitado de recursos para desarrollar sus proyectos. Esta limitación, un descenso significativo de los ingresos provenientes de la explotación de la marca Pocoyó™, una inadecuada estrategia de explotación comercial de dicha marca o la pérdida de popularidad de la misma, podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo Zinkia.

4. *Concentración geográfica en EE.UU.*

A 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 60% de los ingresos consolidados del Grupo Zinkia se concentró en el mercado de los Estados Unidos de América (“EE.UU.”) La viabilidad y el crecimiento más inmediatos del Grupo Zinkia se encuentran, por tanto, altamente ligados a la evolución de la coyuntura económica en EE.UU. En consecuencia, cambios adversos en la situación económica de EE.UU. podrían traer consigo un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en los resultados de explotación del Grupo Zinkia.

Para adaptarse a la situación de los mercados y, en particular, al mercado de EE.UU., el Grupo Zinkia elabora una planificación estratégica, tanto en EE.UU. como en el resto de países en los que el Grupo Zinkia opera o tiene previsto operar en los próximos años, fijando en función de la situación de los mismos los objetivos a alcanzar y las líneas de desarrollo y expansión de las marcas. En el caso de que la estrategia de diversificación internacional del Grupo Zinkia fuese inadecuada, se podría producir un impacto negativo significativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo Zinkia.

5. *Las posibles dificultades financieras de los licenciatarios pueden afectar directamente a los resultados del Grupo Zinkia.*

Teniendo en cuenta que el Grupo Zinkia tiene suscritos contratos con varios licenciatarios, de los cuales depende gran parte de la distribución de los productos con los que se explotan las marcas del Grupo Zinkia en los lugares en los que opera, los resultados del Grupo Zinkia están directamente relacionados con la situación económica de dichos licenciatarios. A raíz de la actual recesión económica en muchos de los países en los que los licenciatarios del Grupo Zinkia operan y de la restricción en los mercados de crédito, las dificultades financieras de los licenciatarios podrían ocasionar impagos por parte de éstos al Grupo Zinkia. Ello podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo Zinkia.

6. *Exposición al riesgo de tipo de cambio*

A 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 80% de los ingresos consolidados del Grupo Zinkia se generaba en países cuya moneda local no es el euro (dólar estadounidense, principalmente). Zinkia dispone de diversas cuentas bancarias en dólares estadounidenses, a través de las cuales recibe cobros y realiza pagos en dicha moneda y, actualmente no cuenta con mecanismos de cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de divisa. Por tanto, el Grupo Zinkia está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio con motivo del desarrollo de sus actividades en los diferentes países fuera del entorno euro en los que opera, así como por las potenciales variaciones que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene su deuda comercial. En la medida que la facturación del Grupo Zinkia en otras divisas crezca, la exposición al riesgo de tipo de cambio aumentará.

Dado que el Grupo Zinkia lleva su contabilidad en euros, el resultado de explotación y la propia comparación de los resultados financieros del Grupo Zinkia entre un periodo y otro podrían verse afectados negativamente en la conversión resultante de esas monedas a euros, que tiene lugar al tipo de cambio de cierre en las partidas de balance y al tipo de cambio medio mensual en las partidas de ingresos y gastos. Por contra, en aquellos lugares en los que el Grupo Zinkia presta servicios fuera de España (*offshore*) a clientes y, por tanto, los ingresos se reciben en euros, una apreciación de la moneda de ese país podría dar lugar a un incremento de los costes por el efecto de la variación en los tipos de cambio.

El tipo de cambio entre la moneda de los distintos países en los que opera el Grupo Zinkia y el euro se ha visto sujeto a alteraciones sustanciales durante estos últimos años y, en un futuro, podrían seguir oscilando. A 31 de diciembre de 2012, el impacto en el resultado financiero neto de los tipos de cambios fue de un resultado negativo de 152.601 euros, que representa aproximadamente el 12% del resultado financiero neto consolidado del Grupo Zinkia.

7. *La existencia de posibles conflictos laborales puede alterar la actividad del Grupo Zinkia y afectar negativamente en sus resultados.*

A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo Zinkia no tiene conflictos laborales, está al corriente de pago de los salarios de sus trabajadores y considera que mantiene una buena relación con sus empleados. No obstante lo anterior, dada la coyuntura económica adversa actual y, en particular, las dificultades financieras que atraviesa el Grupo Zinkia, el Grupo Zinkia podría verse abocado a tomar medidas que no sean acogidas positivamente por sus empleados, como por ejemplo reducciones de personal, de la jornada laboral o de los salarios. Asimismo, cualquier retraso o eventuales impagos de los salarios a los trabajadores, podría provocar conflictos laborales.

En el supuesto de que el Grupo Zinkia no fuese capaz de mantener una buena relación con sus empleados, debido a las razones expuestas u a otras, se podrían producir conflictos laborales e incluso huelgas, en cuyo caso se podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

8. *Dependencia de determinado personal clave*

La capacidad del Grupo Zinkia para alcanzar sus objetivos depende en gran medida de la experiencia en el sector de animación y en la gestión del negocio de los actuales miembros de su alta dirección y del equipo de producción, y de la habilidad del Grupo Zinkia para atraer y retener al personal adecuado.

La salida o cese por cualquier motivo de personal clave no puede determinarse de antemano pero podría afectar negativamente al Grupo Zinkia, y su éxito futuro dependerá, entre otras cosas, de la habilidad de los miembros de su alta dirección y gestores para reclutar otros individuos de similar experiencia y habilidades. La pérdida de algún miembro de la alta dirección del Grupo Zinkia o de su equipo de producción, siempre que no sea sustituido adecuadamente, podría ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

9. *Riesgos derivados de la existencia de un accionista de control*

A la fecha del presente Documento de Registro, Jomaca 98, S.L. ("**Jomaca 98**") es titular de un 64,71% del capital social de Zinkia. A su vez, D. José María Castillejo Oriol, actualmente Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de Zinkia, es titular del 80,14% del capital de Jomaca 98. Por tanto, D. José María Castillejo Oriol es titular, indirectamente, del 51,86% del capital de Zinkia y ejerce el control de la misma en su condición de accionista mayoritario de Zinkia. Dada esta situación de control, D. José María Castillejo Oriol, a través de Jomaca 98, tiene una capacidad de decisión muy importante en cualquier asunto que haya de ser aprobado por la Junta General de accionistas de Zinkia. Jomaca 98, como accionista de control, podría llevar a cabo determinadas actuaciones para proteger sus intereses económicos, que podrían ser distintos de los intereses de los accionistas minoritarios.

10. *Eventuales cambios de control en Zinkia podrían afectar negativamente a sus negocios*

Actualmente, Jomaca 98 (accionista mayoritario de Zinkia) tiene pignoradas la totalidad de las acciones de Zinkia de las que es titular, representativas del 64,71% del capital de Zinkia (véase epígrafe 12.2 del Documento de Registro). En el supuesto de que las distintas prendas sobre las acciones propiedad de Jomaca 98 llegasen a ejecutarse por incumplimiento de las correspondientes obligaciones que garantizan (ej. impago de préstamos), Jomaca 98 podría ver reducida significativamente su participación en el capital de Zinkia (o incluso dejar de ser accionista) y, por tanto, D. José María Castillejo Oriol (titular indirecto del 51,86% del capital de Zinkia) podría dejar de ejercer el control sobre la misma. Ello podría implicar que la actual capacidad de decisión de D. José María Castillejo Oriol sobre Zinkia se viese limitada parcial o totalmente. En dicho supuesto, y como consecuencia de eventuales cambios en el accionariado de Zinkia, podrían producirse reestructuraciones, ventas

de activos, cambios de estrategia u otras decisiones que podrían no estar alineados con los intereses actuales de Zinkia o los de sus accionistas minoritarios. Todo ello podría afectar negativamente a los negocios, los resultados de explotación o a la situación financiera del Grupo Zinkia.

11. Riesgo de no recuperación de determinados activos fiscales del Grupo Zinkia

A 31 de diciembre de 2012, Zinkia tenía contabilizados determinados activos fiscales por importe de 4.426 miles de euros. Estos activos o créditos fiscales tienen su origen principalmente en (i) gastos contables que no son deducibles fiscalmente en el año de su contabilización, pero que podrían serlo en el futuro (impuestos anticipados); (ii) bases impositivas negativas en el impuesto sobre sociedades por las pérdidas del correspondiente ejercicio; y (iii) determinadas deducciones en el impuesto sobre sociedades que no se pueden aplicar en el correspondiente ejercicio si la base imponible de dicho impuesto es negativa.

La recuperación futura por el Grupo Zinkia de estos activos fiscales está sujeta a distintas limitaciones temporales en función de su origen (18 años siguientes para bases impositivas negativas y 7 ó 15 años para deducciones pendientes de aplicación dependiendo del tipo de deducción). Asimismo, la eventual recuperación de estos activos fiscales está condicionada o limitada por la concurrencia de determinados supuestos, tales como la obtención de beneficios suficientes; la no reducción del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades; o errores o discrepancias con la Administración Tributaria española en la liquidación de dicho impuesto.

Por tanto, en el caso de que en el futuro (i) el Grupo Zinkia no generase beneficios (o éstos fuesen insuficientes) en el plazo establecido por la Ley para compensar los créditos fiscales; (ii) se redujese el tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades; (iii) se detectasen errores en las liquidaciones practicadas del impuesto o discrepancias sobre las mismas como consecuencia de actuaciones de comprobación por parte de la Administración Tributaria española; o (iv) se produjesen cambios en la normativa vigente, o en la forma en la que ésta se aplica o interpreta, el Grupo Zinkia podría ver restringida, parcial o totalmente, la posibilidad de recuperar el importe de estos activos fiscales, en cuyo caso podría producirse un impacto sustancial negativo en sus negocios o situación financiera, ya que en el supuesto de que estos créditos no pudiesen compensarse se computarían como gasto en su cuenta de resultados.

12. El Grupo Zinkia está expuesto a las reclamaciones judiciales y de arbitraje que puedan surgir de sus actividades de negocio, algunas de las cuales podrían ser sustanciales.

El Grupo Zinkia está expuesto a reclamaciones judiciales y de arbitraje que surgen como consecuencia del curso ordinario de sus actividades y negocios. Actualmente, el litigio más sustancial en el que se haya incurrido Zinkia se refiere a una demanda iniciada por D. Guillermo García Carsi contra Zinkia en la que, principalmente, solicita la nulidad de los contratos que le vinculan a Zinkia, en calidad de co-autor de Pocoyó™ y, alternativamente, una indemnización (véase epígrafe 13.4—“*Procedimientos judiciales y de arbitraje*”). A 31 de diciembre de 2012, Zinkia no consideró oportuno registrar provisión alguna con motivo de este litigio. Zinkia no puede asegurar que esta demanda u otros procedimientos judiciales o arbitrales vayan a resolverse a su favor en un futuro. Si estos litigios no se resuelven a favor de Zinkia, sus negocios, situación financiera y resultado de explotación podrían verse afectados negativamente.

B) RIESGOS ASOCIADOS AL SECTOR DE ACTIVIDAD EN EL QUE OPERA EL GRUPO ZINKIA

13. El Grupo Zinkia genera en determinados ejercicios ingresos “mínimos garantizados” que podrían no ser recurrentes y, por tanto, indicativos de ingresos futuros.

El Grupo Zinkia, de conformidad con la normativa contable, tanto española como internacional, reconoce como ingreso de cada ejercicio el importe de los ingresos “mínimos garantizados” que se recogen a favor de Zinkia en los contratos de licencia (*licensing & merchandising*) que suscribe con terceros. Este criterio de reconocimiento de los ingresos en la fecha de su devengo, es decir, en la fecha de entrada en vigor del correspondiente contrato de licencia, puede provocar que en determinados ejercicios se recojan dentro de la cifra de negocio importes que no necesariamente se ingresen en el correspondiente ejercicio ni sean recurrentes en años sucesivos. Ello podría, en cierta manera, desvirtuar o provocar importantes variaciones en los ingresos recogidos en la cuenta de resultados entre unos ejercicios y otros, de manera que la comparabilidad de las cifras y el análisis de la evolución de la cifra de ventas del Grupo Zinkia, podrían verse afectados y dificultados.

Del total de ingresos consolidados del ejercicio 2012, el 87% se corresponde con ingresos “mínimos garantizados” acordados por contratos de licencia (*licensing & merchandising*) y de venta de contenido. En concreto, el 46% del total de ingresos consolidados de 2012 corresponde con ingresos “mínimos garantizados” de contratos de licencia (*licensing & merchandising*) y el 41% del total de ingresos 2012 corresponde con ingresos “mínimos garantizados” de contratos de venta de contenido.

El horizonte temporal de cobro de los “ingresos mínimos garantizados” corrientes es inferior a 12 meses. El horizonte temporal de cobro de los “ingreso mínimos garantizados” no corrientes a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	2014	2015	Total
INGRESOS MÍNIMOS GARANTIZADOS (31/12/2012)	Auditado (euros)		
Vencimiento clientes no corrientes	1.386.848	2.592.444	3.979.292

El importe total de la tabla anterior (3.979.292 euros) fue registrado como un activo no corriente (“deudores comerciales no corrientes”) en el balance consolidado de 2012. De este importe, el 92% corresponde a cantidades adeudadas al Grupo Zinkia por Carears, que a la fecha del presente Documento de Registro están pendientes de cobro si bien son deudas no vencidas. Según se indica en el factor de riesgo núm. 2, a 31 de diciembre de 2012, el 31% de los ingresos del Grupo Zinkia provenían de Carears. Respecto del importe total de “deudores comerciales corrientes” a 31 de diciembre de 2012 (8.013.860 euros), aproximadamente el 10% corresponde a cantidades adeudadas por Carears al Grupo Zinkia que, a la fecha del presente Documento de Registro, están pendientes de cobro si bien son deudas no vencidas.

Dado que este tipo de contratos de licencia no se suscriben necesariamente cada año, estos ingresos “mínimos garantizados” podrían no ser recurrentes y, por tanto, indicativos de ingresos futuros. La evolución de los ingresos de futuros ejercicios dependerá de la capacidad del Grupo Zinkia para suscribir nuevos contratos de licencia que devenguen nuevos ingresos “mínimos garantizados”, o de que los *royalties* que se generen por estos eventuales contratos superen estas cantidades y puedan reconocerse nuevos ingresos por los importes que, efectivamente, superen la cifra de ingresos “mínimos garantizados” previamente contabilizada en el correspondiente ejercicio.

14. La exposición a la actual recesión económica así como el empeoramiento de la actual situación financiera mundial, y de la española en particular, podría afectar al negocio del Grupo Zinkia y a su situación financiera.

La tensión actual en los mercados financieros derivada de la actual recesión económica ha afectado negativamente a la actividad económica en todo el mundo y, en particular, a la de España. El Grupo Zinkia está condicionado por algunas de las tendencias que se vienen produciendo en la economía española e internacional en los últimos años y los ingresos provenientes de la mayor parte de sus productos dependen esencialmente de la situación de las economías y los mercados. Dichas tendencias, entre las que cabe destacar la ralentización en el consumo y la limitación de la financiación bancaria, pueden afectar a las ventas de los productos que ofrece el Grupo Zinkia, reduciendo por tanto sus ingresos. Asimismo, un empeoramiento continuado de estas condiciones económicas adversas podría afectar negativamente a futuros lanzamientos de productos o a los cánones que el Grupo Zinkia recibe por las ventas de las licencias de los mismos y, en particular, dificultar la capacidad de terceros que contraten o hayan contratado con el Grupo Zinkia de hacer frente a sus obligaciones de pago al Grupo Zinkia. Todo ello podría ocasionar un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

15. La exposición a la actual restricción de los mercados de crédito puede alterar la actividad del Grupo Zinkia y afectar negativamente sus resultados.

Para llevar a cabo sus actividades de negocio, el Grupo Zinkia requiere la captación de los recursos financieros necesarios para garantizar el desarrollo de sus proyectos y el crecimiento de su negocio. El Grupo Zinkia ha conseguido hasta el momento financiar sus inversiones, principalmente, por medio de créditos y préstamos de entidades financieras, ampliaciones de capital y emisiones de valores de deuda. A 31 de diciembre de 2012, la deuda financiera neta (pasivos financieros totales menos “efectivo y otros medios equivalentes”) consolidada del Grupo Zinkia ascendió a 8.486.325 euros y la ratio de “endeudamiento financiero neto/EBITDA” era del 188%.

De este importe, 2.633.543 euros se correspondían con deudas con entidades de crédito, 2.027.004 euros con la emisión de obligaciones realizada en 2010 (valorada a coste amortizado), 2.500.000 euros con el préstamo otorgado por una fundación y 2.137.711 euros con el crédito concedido a Zinkia en virtud del denominado “Plan Avanza” del Gobierno español.

No obstante, la crisis económica mundial y la situación actual adversa de los mercados (véase factor de riesgo núm. 14) ha provocado que, durante estos últimos años, el acceso al crédito por cualquier agente económico sea muy restringido y mucho más gravoso (mayor coste de financiación y mayores gastos financieros). En particular, a 31 de diciembre de 2012, el 84% del importe total de la deuda consolidada del Grupo Zinkia estaba referenciado a tipos de interés fijos, lo que supone un coste financiero superior al que correspondería si esta deuda estuviese referenciada a tipos de interés variables (ej. EURIBOR), debido a los niveles reducidos que presentan actualmente. Como consecuencia de esta situación desfavorable, el coste del crédito se ha visto incrementado y su disponibilidad reducida, lo que ha originado que las empresas experimenten muchas dificultades o la imposibilidad de acometer inversiones financiadas con créditos y préstamos bancarios. Además, estas dificultades de financiación se agravan aún más en la situación actual de crisis del sector bancario y financiero en España, país en el que el Grupo Zinkia tiene su sede principal. A 31 de marzo de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el tipo medio de la deuda financiera ascendió a 6,35% (después de la refinanciación de deuda realizada en marzo de 2013) y a 6,39%, respectivamente.

Para el Grupo Zinkia en particular, esta situación se ha agravado en mayor medida debido a las dificultades existentes para generar los flujos de caja necesarios para atender el pago de sus deudas a corto plazo (véase factor de riesgo núm. 1). Este fondo de maniobra negativo dificulta la obtención de financiación para el desarrollo del negocio del Grupo Zinkia y reduce las posibilidades de refinanciación.

Si la restricción en los mercados de crédito continúa o se agrava, los costes de financiación del Grupo Zinkia podrían ser tan elevados que podría ver restringido, casi totalmente, el acceso a este tipo de financiación. Ello podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, en el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo Zinkia.

16. La alta competencia del sector en el que el Grupo Zinkia opera podría reducir sus ingresos o aumentar sus costes.

El sector de contenidos audiovisuales en el que opera el Grupo Zinkia es un sector muy atomizado y altamente competitivo con limitadas barreras de entrada y, por tanto, accesible para la creación de nuevas empresas. El Grupo Zinkia se enfrenta a una competencia significativa de otras empresas que ofrecen productos similares a los del Grupo Zinkia y otras formas de entretenimiento. Además, muchos de estos competidores son empresas de mayor tamaño y capacidad financiera que el Grupo Zinkia, que podrían tener una mayor facilidad para crear, producir y ofrecer nuevos productos y, por tanto, competir más eficientemente en el sector de contenidos audiovisuales.

Por otro lado, Zinkia debe competir con otras empresas, algunas de las cuales son grandes grupos o multinacionales, para captar personal cualificado y proveerse de los recursos tecnológicos (programas y equipos informáticos y de procesamiento de datos más avanzados, etc.) necesarios para crear, producir y ofrecer sus contenidos audiovisuales. Asimismo, en el segmento de explotación de contenidos y marcas que Zinkia contrata con licenciatarios a cambio de un margen sobre las ventas, Zinkia compite con otras empresas que ofrecen productos similares.

Todo ello podría reducir los ingresos del Grupo Zinkia o aumentar los costes de producción y, por tanto, provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

17. Gran parte del éxito de los productos de Zinkia depende de una protección eficaz de la propiedad intelectual de sus productos y servicios en los distintos países en los que opera.

Las empresas cuyos principales activos son derechos de propiedad intelectual están sometidas al riesgo de que sus derechos sean utilizados y que sus contenidos sean emitidos y reproducidos sin las licencias pertinentes a través de la “piratería”. El valor de la propiedad intelectual depende del ámbito y duración de los derechos en las distintas legislaciones de los países en los que el Grupo Zinkia opera. Si alguna de estas legislaciones,

incluyendo cualquier interpretación o modificación de las mismas, limitase el alcance o la duración de los derechos de propiedad intelectual del Grupo Zinkia, su capacidad para generar ingresos a través de la explotación de la propiedad intelectual podría reducirse o los costes para protegerla podrían aumentar.

Si bien el Grupo Zinkia protege de forma activa su propiedad intelectual en todos los países en los que está en explotación por medio del registro de sus marcas y derechos, la copia sin licencia de sus productos podría reducir los ingresos del Grupo Zinkia y forzarle a interponer demandas y reclamaciones judiciales en algunos países, que podrían llegar a ser muy costosas.

Por otro lado, una parte muy sustancial (aproximadamente el 41% a 31 de diciembre de 2012) de los ingresos del Grupo Zinkia proviene de productos que fabrican sus licenciarios (juguetes, material de librería, ropa, etc.) utilizando las marcas propiedad del Grupo Zinkia, fundamentalmente Pocoyó™. Estos productos podrían falsificarse por terceros no licenciarios del Grupo Zinkia que los consumidores podrían confundir con los productos originales o simplemente preferirlos. Dado que los productos falsificados suelen ofrecerse en el mercado a unos precios más bajos, las ventas de los productos distribuidos por los licenciarios del Grupo Zinkia podrían reducirse con el consiguiente perjuicio en los ingresos del Grupo Zinkia.

Todo ello podría provocar impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

18. Los cambios en las preferencias y gustos del público y de los consumidores, así como en las preferencias de entretenimiento pueden reducir la demanda de los productos del Grupo Zinkia y afectar negativamente a sus resultados.

El Grupo Zinkia se dedica al desarrollo de marcas de entretenimiento, a través de la creación, producción y distribución de contenidos audiovisuales de animación y de contenidos interactivos para su posterior explotación a través de contratos de licencia. Entre las principales líneas del posicionamiento estratégico del Grupo Zinkia se encuentra la producción de contenido audiovisual e interactivo de carácter familiar, centrándose en niños de hasta 14 años.

El negocio del Grupo Zinkia depende, por tanto, de la aceptación por el público objetivo al que el Grupo Zinkia se dirige, de los contenidos audiovisuales de animación y de los contenidos interactivos. En este sentido, el éxito del negocio del Grupo Zinkia depende de la capacidad del Grupo Zinkia de predecir y adaptarse a los gustos y preferencias de su público objetivo.

En el supuesto de que el Grupo Zinkia no fuese capaz de predecir y adaptarse a los cambios en los gustos y preferencias de su público objetivo, sus productos podrían no tener éxito. En ese caso, la producción y posterior distribución de los contenidos audiovisuales e interactivos del Grupo Zinkia podría no contar con la aceptación suficiente entre sus potenciales clientes, lo cual podría afectar negativamente a la posterior explotación de sus marcas y, por tanto, a sus ingresos. Todo ello podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, el resultado de explotación o en la situación financiera del Grupo Zinkia.

19. La pérdida de popularidad de los productos que ofrece el Grupo Zinkia puede provocar una disminución del interés de licenciarios.

A raíz de la creación, producción y distribución de contenidos audiovisuales de animación y de contenidos interactivos, el Grupo Zinkia explota sus contenidos y marcas mediante la producción y posterior distribución de sus productos a través de los licenciarios con quienes tiene suscritos contratos de licencia para el uso y explotación de sus marcas.

En el caso de que los contenidos audiovisuales de animación y de producción perdiesen popularidad entre el público objetivo del Grupo Zinkia y, por consiguiente, los contenidos y marcas explotados (véase factor de riesgo núm. 18), los actuales licenciarios perderían interés en los productos creados por el Grupo Zinkia.

A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo Zinkia tiene suscritos contratos de licencia con aproximadamente 320 licenciarios para la explotación de contenidos y marcas, entre los que destaca Carears que representó el 31% de los ingresos del Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2012. La vigencia y perduración en el tiempo de estos contratos de licencia resulta de gran importancia para el negocio del Grupo Zinkia, ya que de

ellos depende gran parte de la distribución de sus productos. Si los productos ofrecidos por el Grupo Zinkia pierden parte de su popularidad, el interés de los licenciatarios en contratar con el Grupo Zinkia podría disminuir o la contratación se podría realizar en términos económicos menos favorables para el Grupo Zinkia. Todo ello, podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Zinkia.

20. *Los cambios en las tecnologías y en las pautas de consumo pueden afectar a la demanda de los productos del Grupo Zinkia, así como a los costes de producción y distribución de los mismos.*

El sector de contenidos audiovisuales es un sector en constante evolución debido al desarrollo de nuevas tecnologías. Estas nuevas tecnologías pueden afectar a la demanda de los productos del Grupo Zinkia, al tiempo en el que son consumidos y a la forma en que los clientes los adquieren y los visualizan. Los agentes económicos que participan en dicho sector, entre los que se encuentra el Grupo Zinkia, tienen que tener la capacidad de adquirir, desarrollar, adaptarse y explotar las nuevas tecnologías con el fin de satisfacer las necesidades de los consumidores.

Por ello, las nuevas tecnologías desarrolladas en el sector audiovisual afectan a la demanda de los productos del Grupo Zinkia, así como la forma en la que los consumidores adquieren y disfrutan de los mismos. Los desarrollos tecnológicos actuales ofrecen a los consumidores una gran variedad de opciones. Si los consumidores se decantan por opciones tecnológicas a las que el Grupo Zinkia aún no se ha adaptado o que aún no ha desarrollado, en lugar de por las opciones que ya ofrece, las ventas del Grupo Zinkia podrían verse perjudicadas, lo que podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en el resultado de explotación del Grupo Zinkia.

21. *Indemnización por clientela en favor de los agentes*

De conformidad con la práctica contractual y la legislación de la mayoría de los países en los que el Grupo Zinkia opera, cuando los contratos de agencia vigentes suscritos por el Grupo Zinkia finalicen, éste podría verse obligado a abonar a los agentes la denominada “indemnización por clientela” si el agente ha aportado nuevos clientes al Grupo Zinkia, o incrementado sensiblemente las operaciones con la clientela preexistente; o si la actividad desarrollada por dicho agente continúa produciendo ventajas sustanciales al Grupo Zinkia y resulta equitativamente procedente tal indemnización por la existencia de pactos de limitación de competencia, por las comisiones que pierda el agente o por las demás circunstancias que concurran. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo Zinkia operaba con aproximadamente 15 agentes.

En general, este riesgo supone que ante la eventual finalización de un contrato, el agente (i) seguiría percibiendo la comisión relativa a los clientes por él gestionados con anterioridad a la extinción del correspondiente contrato de agencia; o (ii), en sustitución y como máximo, tendría derecho a recibir una cantidad en concepto de “indemnización por clientela” con el límite del importe medio anual de las remuneraciones percibidas por el agente durante los últimos 5 años. Por tanto, tras la terminación de los distintos contratos de agencia suscritos por el Grupo Zinkia, éste se podría ver obligado a seguir abonando una comisión a sus agentes o a pagarles una “indemnización por clientela”, lo que podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en los resultados del Grupo Zinkia.

22. *El posible cambio de los horarios de emisión de los programas puede afectar al potencial seguimiento de los mismos y, por tanto, disminuir su popularidad.*

Los contenidos audiovisuales de animación realizados por el Grupo Zinkia se emiten principalmente en televisión, que es actualmente el medio con más difusión en el público al que se dirige el Grupo Zinkia. El Grupo Zinkia intenta en la medida de lo posible que los canales televisivos con los que contrata emitan sus contenidos audiovisuales en franjas horarias acordes con el público objetivo al que se dirigen. No obstante, la decisión sobre el horario de emisión depende en última instancia del canal de televisión y, por tanto, no está bajo el control del Grupo Zinkia. La emisión de los contenidos audiovisuales del Grupo Zinkia en un horario inapropiado para la audiencia a la que se dirigen, podría impedir una difusión apropiada entre su público objetivo y, por tanto reducir el número de personas que los visionan. Ello podría ocasionar una pérdida de popularidad de los contenidos audiovisuales del Grupo Zinkia, lo que podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en el resultado de explotación del Grupo Zinkia.

23. Los cambios regulatorios podrían afectar negativamente al Grupo Zinkia

Posibles cambios de la normativa que regula las actividades del Grupo Zinkia podrían afectar de forma importante a sus resultados, tanto por implicar costes adicionales para adaptarse a la nueva normativa como porque se puedan establecer restricciones a la oferta de los productos y servicios del Grupo Zinkia.

Cambios en la normativa de protección de datos de carácter personal, de protección al consumidor (particularmente a menores en el caso del Grupo Zinkia), restricciones por parte de países extranjeros a la libertad de negocio, cambio de divisas, o posibilidad de emisión de contenidos audiovisuales en sus áreas de control mediante cuotas de producción local o imposibilidad de emisión de contenidos extranjeros, o cambios en la normativa fiscal tanto española como internacional, podrían afectar negativamente a la capacidad de generación de ingresos del Grupo Zinkia, a su rentabilidad y a su situación financiera.

24. Riesgo de que los ingresos de determinados proyectos no cubran los costes de su desarrollo

El reconocimiento en el activo del coste de desarrollo y producción de los proyectos audiovisuales e interactivos del Grupo Zinkia y su correspondiente amortización se realiza siempre en función de la expectativa de generación de ingresos futuros suficientes por parte de cada proyecto para cubrirlos. Estas estimaciones de ingresos futuros podrían no cumplirse y, en caso de no ser suficientes para cubrir los costes, podrían dar origen a reconocimientos de deterioros importantes en el valor de activos. Los costes no amortizados de cada proyecto deben ser objeto de revisión por deterioro en cada ejercicio y, en caso necesario, deben dotarse las correspondientes dotaciones de provisión por deterioro para ajustar el valor no amortizado de cada proyecto a su valor razonable. Todo ello podría afectar negativamente a los resultados, las actividades y la situación financiera del Grupo Zinkia.

El Grupo Zinkia evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor en libros con respecto a su valor recuperable tanto para los gastos por desarrollo de proyectos en curso como para los activos que forman parte de la partida de balance consolidado "propiedad industrial". Para evaluar dicho indicio de deterioro, Zinkia se basa tanto en fuentes externas como internas de información. Respecto a las primeras, Zinkia calcula el valor recuperable de los activos utilizando una tasa de descuento sobre sus estimaciones, igual al tipo medio ponderado de las diferentes deudas que tiene comprometidas el Grupo Zinkia (6,39% a 31 de diciembre de 2012). Dado que no se cuenta con precios de mercado comparables, y que cada producción es muy diferente, Zinkia asigna valor a sus previsiones sobre la base de la experiencia previa y de las conversaciones con las plataformas televisivas. En este sentido, Zinkia dispone de informes internos sobre la probabilidad de que el rendimiento económico de los activos intangibles vaya a cumplir con las expectativas proyectadas.

Si bien sobre la base de los análisis de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2012, no procedía dotar deterioro alguno de los activos intangibles del Grupo Zinkia, en el caso de que un determinado proyecto no generase los ingresos suficientes para cubrir al menos los costes de desarrollo del mismo, el impacto negativo sería igual al valor neto contable de dicho activo. Concretamente y según la partida "otros activos intangibles" del balance consolidado a 31 de diciembre de 2012, el riesgo máximo podría alcanzar la cifra de 8.832.662 euros, lo que podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en el resultado de explotación del Grupo Zinkia.

25. Una estrategia de negocio errónea, cambios en la misma, eventuales operaciones corporativas reestructuraciones podrían afectar negativamente al Grupo Zinkia.

Una estrategia de negocio errónea del Grupo Zinkia, cambios en la misma, operaciones corporativas o una reestructuración de sus actividades podrían incrementar los costes y afectar a la rentabilidad y funcionamiento de sus negocios. Estos posibles cambios podrían ser necesarios para adaptar la actividad del Grupo Zinkia a la realidad y necesidades del sector, de modo que determinados activos podrían ser objeto de revisión por deterioro de su valor o podrían originarse costes para la adaptación de las actividades del Grupo Zinkia a las condiciones del mercado. Asimismo, cualquier nueva línea de negocio del Grupo Zinkia podría requerir inversiones importantes. Estos supuestos podrían implicar una disminución en la rentabilidad y retorno de las inversiones, que podrían ser inferiores a las que se hubiesen originado con anterioridad a la realización de cambios en la estrategia de negocio, operaciones corporativas o reestructuraciones. Todo ello, podría ocasionar un impacto sustancial negativo en las actividades, en la situación financiera y en el resultado de explotación del Grupo Zinkia.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO

(Redactado según el Anexo XXVI del Reglamento (CE) nº 809/2004, de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE)

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Identificación de las personas responsables

D. José María Castillejo Oriol, en nombre y representación de Zinkia, en su condición de Consejero Delegado, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

1.2 Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.

D. José María Castillejo Oriol, en la representación que ostenta, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro de la cual es responsable, es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas

Las cuentas anuales individuales de Zinkia y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Zinkia correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2012 han sido auditadas por Garrido Auditores, S.L. (“Garrido Auditores”) con una opinión favorable. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 27 de junio de 2013.

Garrido Auditores está domiciliada en Calle Almagro, 26, escalera izquierda, 1ªA, 28010 Madrid, con N.I.F. B-83.964.569 y nº S1838 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC).

2.2 Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas

Garrido Auditores no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones como auditor de cuentas durante el periodo cubierto por la información financiera histórica para el que fue nombrado auditor.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las tablas siguientes incluyen la información financiera consolidada seleccionada del Grupo Zinkia correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2012.

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	Variación
	Auditado		2012-2011
BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	(euros)		(%)
ACTIVO			
Activo no corriente.....	18.281.628	15.019.956	22
Activo corriente.....	11.699.958	4.687.821	150
Total Activo.....	29.981.586	19.707.777	52
PATRIMONIO NETO	10.722.488	9.181.411	17
PASIVO			
Pasivo no corriente.....	7.031.871	5.024.338	40
Pasivo corriente.....	12.227.226	5.502.027	122
Total Patrimonio Neto y Pasivo	29.981.586	19.707.777	52

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/12/2012	31/12/2011	Variación 2012-2011
	Auditado		
	(euros)		(%)
Ingresos de explotación	15.603.721	13.221.726	18
Gastos de explotación	(12.703.434)	(13.114.140)	(3)
Resultado consolidado de explotación	2.900.288	107.586	2.596
Resultado consolidado antes de impuestos	1.544.494	(246.264)	(727)
Resultado consolidado después de impuestos	1.088.784	225.998	382
Resultado de la sociedad dominante	1.019.289	54.447	1.772
Resultado por acción básico y diluido	0,0424	0,0023	1.743

PRINCIPALES RATIOS MAGNITUDES FINANCIERAS	31/12/2012	31/12/2011
	(euros)	
	No auditado	
EBITDA	4.517.631	1.892.518
Deuda financiera neta ⁽¹⁾	8.486.325	6.698.317
Ratio de apalancamiento (%)	82	75

(1) Pasivos financieros totales menos “efectivo y otros medios equivalentes”.

4. FACTORES DE RIESGO

Véase Sección I (“Factores de Riesgo”) del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE ZINKIA

5.1 Historial y evolución de Zinkia

5.1.1 Nombre legal y comercial

La denominación social de la sociedad es “Zinkia Entertainment, S.A.” y su nombre comercial es “Zinkia”.

5.1.2 Lugar y número de registro

Zinkia está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 15.359, folio 75, sección 8, hoja M-257.615, inscripción 1ª.

5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad de Zinkia

Zinkia fue constituida el 27 de abril de 2000 con la denominación social de “Junk & Beliaevsky, S.L.” (actualmente “Zinkia Entertainment, S.A.”), en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, D. Norberto González Sobrino bajo el número 816 de orden de su protocolo, al tomo 15.359, folio 75, sección 8, hoja M-257.615, inscripción 1ª.

De conformidad con lo establecido en el artículo 3 de sus Estatutos Sociales, Zinkia desarrollará su actividad de forma indefinida.

5.1.4 Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

Zinkia tiene su domicilio social en Calle Infantas núm. 27, 1ª planta, 28004 Madrid, con N.I.F. número A-82.659.061 y su número de teléfono es el (+34) 915 240 365.

Zinkia es una sociedad mercantil de nacionalidad española, con forma jurídica de sociedad anónima, sometida al Derecho español y, en consecuencia, sujeta principalmente al régimen jurídico establecido en el *Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital* (la “LSC”) y a la *Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores* y normativa complementaria, así como por la legislación específica aplicable a las sociedades admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil español (el “MAB”).

Asimismo, el Grupo Zinkia está sujeto a normativa específica relativa al sector de actividad en el que opera, fundamentalmente en materia de producción audiovisual y televisión, de propiedad intelectual, de publicidad, de protección de datos de carácter personal y de protección al consumidor (particularmente de menores), entre las que se incluyen, principalmente, la *Ley 7/2010, de 31 de marzo, General de la Comunicación Audiovisual*, el *Real Decreto Legislativo 1/1996, de 12 de abril, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Propiedad Intelectual, regularizando, aclarando y armonizando las disposiciones legales vigentes sobre la materia*, la *Ley 34/1988, de 11 de noviembre, General de Publicidad*; la *Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal* y demás normativa de desarrollo; y el *Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias*. Adicionalmente, existe normativa aplicable equivalente en los distintos países en los que opera el Grupo Zinkia, entre los que destaca especialmente EE.UU., en particular, la ley de marcas estadounidense; la legislación sobre derechos de autor; la ley de televisión infantil (CTA); o la ley de protección de datos (Privacy Act) de 1974, entre otras.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de Zinkia

A) Principales acontecimientos en la historia de Zinkia

- El 27 de abril de 2000, D. David Cantolla y D. Colman López fundaron Zinkia bajo la denominación social de “Junk & Beliafsky, S.L.”. Posteriormente se incorporó a Zinkia D. José María Castillejo Oriol, actual accionista mayoritario de Zinkia indirectamente a través de su participación (80,14%) en el capital de Jomaca 98, que actualmente es titular del 64,71% del capital de Zinkia.
- El 15 de septiembre de 2008, tras diversos cambios de denominación (Zinkia Sitement, S.L., Zinkia Entertainment, S.L.), Zinkia se transformó en sociedad anónima, adoptando la denominación social actual “Zinkia Entertainment, S.A.”.
- El 15 de julio de 2009, Zinkia fue admitida a negociación en el segmento de empresas en expansión del MAB.
- El 12 de noviembre de 2010 se produjo la primera emisión y suscripción de obligaciones simples de Zinkia por un importe total de 2.238.000 euros.
- En abril de 2011 se alcanzó un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se puso fin a la relación económica y comercial mantenida hasta entonces. En virtud de este acuerdo, Zinkia se convierte en el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de Pocoyó™ y supone un hito importante ya que, desde entonces, el Grupo Zinkia puede implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados en sus planes de negocio y acometer el proceso de diversificación geográfica de la procedencia de los ingresos, de forma que, ante la coyuntura económica actual, el Grupo Zinkia tenga una menor dependencia de ciertas áreas geográficas.
- En junio de 2011, Zinkia culminó la adquisición de acciones representativas del 51% del capital social de la sociedad inglesa Cake Entertainment Limited (“**Cake**”). Dicha sociedad es una productora con sede en Londres especializada en la selección y distribución internacional de series de animación dirigidas al público infantil y familiar.
- El 8 de noviembre de 2011, la *Securities and Exchange Commission* (SEC) de EE.UU. autorizó la emisión de *American Depositary Receipts* (ADRs) sobre acciones de Zinkia. La emisión de los ADRs se realizó por *The Bank of New York Mellon* para su negociación en el mercado OTC (*over the counter*).

B) Principales acontecimientos en el desarrollo de productos de Zinkia

- En octubre de 2002 se presentaron en el MIPCOM (*Marché International des Programmes pour la Télévision, la Vidéo, le Câble et la Satellite*) de Cannes Pocoyó™ y Shuriken School™.
- En 2003 se cerraron sendos acuerdos de coproducción con Carlton Internacional (“ITV/Granada”) para Pocoyó™ y con Xilam Animation para Shuriken School™. Además en 2003, el Grupo Zinkia comenzó el desarrollo de contenidos para móviles.
- En 2004 comenzó la producción de las dos series (Pocoyó™ y Shuriken School™) y la compañía juguetera Bandai se convirtió en el primer licenciataria en Europa. Se inició la producción del prototipo para un videojuego (PS y X-Box) basado en la serie Shuriken School™.
- En junio de 2007 se finalizó la producción de la segunda temporada de Pocoyó™.
- En mayo de 2008, Zinkia y Sony España firmaron un acuerdo de coproducción para producir el primer contenido para Sony PSP producido íntegramente en España: “PlayChapas Football Edition”.
- En 2008 se produjo el cortometraje cinematográfico “Pocoyó y el Circo Espacial” y el especial para televisión “El Show de Pocoyó”. Asimismo, se produjo el juego para Sony PSP “PlayChapas Football Edition” y el primer juego de Pocoyó™ para Nintendo DS “Hello Pocoyó!”.
- A comienzos de 2009 comenzó la producción de la primera comunidad *on-line* del Grupo Zinkia, “Mundo Pocoyó”, que estuvo disponible en internet el 6 de octubre de 2009 (en lengua inglesa y española).
- En febrero de 2010, Pocoyó™ estrenó mundialmente su tercera temporada “Let’s go Pocoyó” en TVE (España).
- En diciembre de 2010, el Grupo Zinkia lanzó para iPad la *app* de Pocoyó™ “Colorea con Pocoyó y sus amigos”.
- En junio de 2012, “Pocoyó Racing”, el videojuego de Pocoyó™ para consola (Wii y Nintendo DS), recibió 5 nominaciones en los premios nacionales “Gamelab” a la industria del videojuego.
- En septiembre de 2012, el Grupo Zinkia lanzó “Las Mil Puertas”, el primer título de la colección de cuentos interactivos, ampliando el catálogo en el campo las aplicaciones para dispositivos móviles.
- En febrero de 2013, el Grupo Zinkia lanzó los títulos de su colección de cuentos interactivos “Horas de Dormir” y “Algo entre amigos”.

C) Principales acontecimientos comerciales de Zinkia

- En 2004, Nickelodeon, uno de los canales líderes en animación infantil en EE.UU., compró los derechos de emisión de Shuriken School™ para su canal. Asimismo, se firmó el contrato de *Mobile Content Provider* con Telefónica Móviles. A partir de entonces, se cerrarían otros acuerdos con operadores de móviles de nivel internacional (Amena, Vodafone, Base, Orange, Hutchinson, Cingular, entre otros).
- Al final del año 2004, el primer juego multijugador para móviles del Grupo Zinkia se convirtió en el primer juego de móviles de Coca-Cola alcanzando los 400.000 usuarios, según estadísticas de Zinkia, a través de la comunidad www.worldcagame.com.
- En 2005, antes de su estreno, Shuriken School™ se vendía en más de 90 países y Pocoyó™ en 40 países.
- En 2005 se estrenó Pocoyó™ en C-ITV (Reino Unido) y obtuvo el récord de audiencias del mes de septiembre entre niños de 4 y 15 años con un 20% de cuota de pantalla, según información de la propia cadena de televisión. Pocoyó™ se vendió para televisión “de pago” en Latinoamérica y en Japón, donde se empezó a emitir. La concesión de licencias se sucedieron y Planeta Junior editó los libros de Pocoyó™ en España, Portugal y países de Latinoamérica, mientras que en el resto del mundo lo haría Random House.
- En 2006 se estrenó la serie Shuriken School™ en Francia y Reino Unido. En febrero de 2006, el Grupo Zinkia abrió oficina en Beijing (China) con el objetivo de comercializar contenidos propios y de terceros en ese país. En otoño de ese mismo año se estrenó la serie Pocoyó™ en TVE y Boomerang.
- El año 2006 fue el primer año de explotación de la marca Pocoyó™ en España: se vendieron más de 1.200.000 unidades de juguetes. El peluche de Pocoyó™ fue el juguete más vendido de las navidades en

España, según el informe de NPD Group (YTD mayo 2008). Además, el DVD de Pocoyó™ fue número 1 en ventas en la categoría de DVD infantil y número 2 en todas las categorías, según los datos de GFK Data (YTD diciembre 2007). Asimismo, se vendieron más de 176.000 libros.

- En septiembre de 2008, el Grupo Zinkia y Sony España lanzaron “PlayChapas Football Edition”, el primer contenido para Sony PSP producido íntegramente en España.
- En octubre de 2009, Zinkia firmó un acuerdo de emisión y promoción de Pocoyó™ con Univisión, la cadena de televisión en español más vista en EE.UU.
- En octubre de 2009, el mercado anglosajón de EE.UU. accedió también a la serie Pocoyó™, gracias al acuerdo firmado con el canal WGBH de Boston miembro del consorcio de la televisión pública norteamericana, PBS, y responsable de su comercialización con el resto de cadenas sindicadas.
- También en octubre de 2009, Disney Junior (anteriormente Playhouse Disney) renovó el contrato de emisión de la serie Pocoyó™, según el cual 15 territorios de Asia Oriental seguirían disfrutando de Pocoyó™.
- En marzo de 2010, Pocoyó™ se estrenó en el canal italiano Rai Due, abriéndose así la fase de explotación comercial de la marca Pocoyó™ en Italia.
- En abril de 2010, el canal de televisión estadounidense Nick Junior adquirió los derechos de emisión de Pocoyó™ para EE.UU., garantizando así una cobertura de más de 70 millones de hogares de habla inglesa en el mercado más importante del mundo para el *Licensing* y *Merchandising*. Con este acuerdo, Pocoyó™ logró una alta difusión en EE.UU., a través de Univisión, PBS, Discovery Familia y Nick Junior, que sirvió de base para la explotación comercial de la marca Pocoyó™ en EE.UU.
- En junio de 2010, Pocoyó™ superó las 100 licencias comerciales en todo el mundo.
- A finales de septiembre de 2010, Zinkia recibió el reconocimiento a la “Mejor acción promocional en redes sociales” por “Pocoyízate” (utilizada ya por más de diez millones de personas en todo el mundo), premiada en los Premios españoles “i” de la comunicación digital.
- Desde 2010, Zinkia colabora con innumerables campañas de responsabilidad social corporativa, a través de prestigiosas ONGs, como UNICEF; Fundación Talita, WWF, etc.
- En junio de 2012, Zinkia suscribió un contrato con Carears para la distribución de productos de higiene infantil para bebés en el mercado estadounidense. En 2012, los ingresos provenientes de Carears representaron el 31% de la cifra de negocio consolidada de Zinkia.
- En septiembre de 2012, Pocoyó™ alcanzó los mil millones de visualizaciones en la página web de YouTube y sobrepasó también el millón de fans en la red social Facebook.
- En 2012, Zinkia fue elegida por la organización estadounidense HITN (*The Hispanic Information and Telecommunications Network*) para participar en un proyecto educativo dirigido a reducir la brecha educativa que existe entre la población infantil latina con distinto económico-social antes de su incorporación al sistema escolar. El proyecto, que constará de 23 aplicaciones (*apps*), está avalado por el Departamento de Educación, Innovación y Desarrollo de Estados Unidos, fue presentado en marzo de 2013 y actualmente se encuentra en fase de desarrollo.
- En enero de 2013, el Grupo Zinkia inició la explotación publicitaria de sus marcas y comenzó la suscripción de contratos con distintas compañías, tales como el acuerdo firmado en mayo de 2013 con el fabricante de vehículos KIA para el lanzamiento de una campaña publicitaria en la que Rafael Nadal y Pocoyó promocionan la compra de uno de sus modelos de vehículo.

D) Principales premios recibidos

Premios Zinkia

Entre los distintos premios y reconocimientos, Zinkia ha obtenido el Premio Campus Party a la Mejor Compañía Creadora de Videojuegos y el Premio Gamelab 2009 como Mejor Estudio de Videojuegos, ambos en 2009.

Premios Pocoyó™

Entre los múltiples premios obtenidos por Pocoyó™ se encuentra el Cristal de Annecy (Francia) a la Mejor Serie de Televisión y el Premio BAFTA (British Academy Film Television Awards, UK) a la mejor Serie de Animación Preescolar. Ambos premios son los más representativos e importantes del sector y se obtuvieron en 2006.

5.2 Inversiones

5.2.1 Descripción de las inversiones principales hechas desde la fecha de los últimos estados financieros publicados.

Desde el 31 de diciembre de 2012, fecha de los últimos estados financieros publicados del Grupo Zinkia, no se ha producido ninguna inversión significativa.

No obstante, a continuación se incluyen las principales inversiones realizadas en el ejercicio 2012 y 2011:

▪ Inversiones financieras

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>Variación</u>
	<u>Auditado</u>		<u>2012-2011</u>
	<u>(euros)</u>		<u>(%)</u>
ACTIVOS FINANCIEROS			
INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES			
Inversiones financieras no corrientes	28.183	32.270	(13)
Otros activos financieros.....	--	--	--
Total.....	28.183	32.270	(13)
INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES			
Créditos a empresas del Grupo Zinkia	445.244	440.325	1
Instrumentos de patrimonio	181	192	(5)
Valores representativos de deuda.....	--	17.000	(100)
Otros activos financieros.....	150.278	193.574	(22)
Total.....	595.703	651.090	(9)

Entre las inversiones financieras corrientes se encuentran créditos concedidos a Jomaca 98. Asimismo, en “instrumentos de patrimonio” dentro de “inversiones financieras corrientes”, se recoge el valor de una pequeña participación en una sociedad cotizada, mientras que la partida “otros activos financieros” recoge el valor de imposiciones a corto plazo y depósitos y fianzas constituidas por las sociedades del Grupo Zinkia.

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo Zinkia cuenta con un depósito de disponibilidad restringida relacionado con la emisión de obligaciones de Zinkia cuyo importe ascendía a 122.842 euros.

5.2.2 Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.

A la fecha del presente Documento de Registro, los órganos de gestión de Zinkia no han adoptado compromisos firmes para realizar inversiones significativas, si bien se están llevando a cabo determinados proyectos de contenidos audiovisuales e interactivos (véase epígrafe 6.1).

5.2.3 Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en el epígrafe 5.2.2.

No procede.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1 Actividades principales

6.1.1 Descripción de las principales actividades de Zinkia, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

I. INTRODUCCIÓN

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:

- A. **Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos:** tal y como se detalla más adelante, el Grupo Zinkia produce y distribuye principalmente series, películas, videojuegos y aplicaciones, que posteriormente licencia a televisiones, etc., habitualmente a cambio de una contraprestación económica.
- B. **Explotación de marcas:** los contenidos audiovisuales se registran como marcas con objeto de firmar contratos de licencia con terceros para la producción y desarrollo de productos derivados o de *merchandising*, a cambio de una contraprestación económica basadas en cánones o regalías (*royalties*).
- C. **Explotación publicitaria:** tras la emisión y difusión de sus contenidos audiovisuales en las distintas plataformas, el Grupo Zinkia procede a la venta directa de los espacios publicitarios disponibles tanto en las plataformas digitales del Grupo Zinkia, como en las plataformas propiedad de terceros que distribuyen contenidos del Grupo Zinkia.

II. 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, para su explotación en todos aquellos territorios en los que el contenido es distribuido y emitido en sus distintas plataformas.
- 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.
- Posicionamiento de los contenidos en las plataformas de distribución digital y creación de contenidos interactivos con el fin de abrir nuevos modelos de negocio de reciente aparición como es la publicidad on-line (véase punto 2 del apartado IV del presente epígrafe).
- Desde abril de 2011, Zinkia inició su apertura a nuevos mercados internacionales (principalmente, EE.UU.) mediante acuerdos estratégicos de difusión televisiva y digital de los contenidos del Grupo Zinkia. Esta expansión internacional comenzó a desarrollarse, desde principios de 2012, a través de acuerdos con socios (locales o regionales) y clientes en cada nuevo territorio, especialmente en las áreas de explotación comercial de licencias y explotación publicitaria (véase epígrafe 6.2).

III. ACTIVIDADES PRINCIPALES

La tabla siguiente incluye un desglose de los ingresos del Grupo Zinkia correspondiente a los ejercicios de 2012 y 2011 para cada una de las fuentes de generación de ingresos descritas en el apartado I anterior.

	31/12/2012		31/12/2011		Variación 2012-2011
	Auditado		Auditado		
FUENTES GENERACIÓN INGRESOS (Según NIIF)	(euros)	(%)	(euros)	(%)	(%)
Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos	7.469.453	52	4.405.191	57	70
Explotación de marcas	5.785.624	41	2.788.496	36	107
Explotación publicitaria.....	998.985	7	595.102	8	68
TOTAL CIFRA NETA DE NEGOCIOS.....	14.254.063	100	7.788.789	100	83

En 2012, la cifra de negocio del Grupo Zinkia se incrementó un 83% con respecto al ejercicio anterior (2011) como consecuencia de la expansión internacional del Grupo Zinkia y del aumento de las ventas, particularmente en Estados Unidos, que representó aproximadamente el 60% de la cifra de negocio consolidada. En 2011, la aportación del mercado español a la cifra de negocio consolidada fue de un 22% mientras que en 2012 sólo fue del 4%.

Asimismo, en abril de 2011, Zinkia recuperó la capacidad de explotar comercialmente la marca y contenido de Pocoyó™ a nivel mundial ya que, anteriormente a esa fecha, esta explotación estaba bajo la gestión de ITV Global Entertainment en virtud del acuerdo que existía con Zinkia. Esta recuperación posibilitó que desde 2011 Zinkia comenzase su explotación en territorios en los que antes no era posible, lo que ocasionó que en 2012 las cifras de ventas sufriesen considerables crecimientos con respecto a 2011.

Por último, 2012 fue el primer ejercicio en el que Zinkia consolidó el 100% de las cifras de Cake, adquirida por Zinkia en junio de 2011. Por tanto, en 2011 Zinkia solamente consolidó los resultados de Cake correspondientes a 7 meses. En 2012, Cake aportó a la cifra de negocio consolidada de Zinkia 6.000.000 euros aproximadamente.

A. Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos

EXPLORACIÓN DE CONTENIDOS AUDIOVISUALES E INTERACTIVOS	31/12/2012	
	No auditado	
	(euros)	(%)
Televisión	6.586.806	88
Home Video (DVD).....	347.890	5
Pay per view (Video on Demand).....	238.463	3
Total contenido audiovisuales.....	7.173.159	96
Aplicaciones (Apps).....	293.338	4
Otros	2.957	0
Total contenidos interactivos.....	296.294	4
TOTAL.....	7.469.453	100

A.1. Producción de contenidos audiovisuales

Para poder vender contenidos, el área de producción audiovisual del Grupo Zinkia se centra en el desarrollo de productos 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 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.

A.2. Comercialización del contenido audiovisual

Una vez producido el contenido, el Grupo Zinkia genera ingresos por la venta y cesión de los derechos de emisión, difusión y reproducción de sus contenidos audiovisuales como por la comercialización de sus contenidos interactivos.

Los contenidos audiovisuales se distribuyen a las distintas televisiones y plataformas a nivel internacional (Australia, Turquía, Alemania, Tailandia, Reino Unido, Irlanda, Croacia y la mayoría de los países de Asia, entre otros) principalmente a través de Cake Distribution Ltd., sociedad del Grupo Zinkia.

Cake Distribution, Ltd. se constituyó en 2006 y realiza las tareas de distribución de los contenidos producidos tanto por las sociedades del Grupo Zinkia, como de terceras empresas mediante la venta de los derechos de emisión a televisiones y la cesión de los derechos de explotación del contenido en DVD a distintas empresas licenciatarias. No obstante, en los territorios de España, Italia, Portugal, Latino América, China, Vietnam, Estados Unidos y Rusia, Zinkia desarrolla esta labor sin la intermediación de Cake.

Esta labor, realizada por las distintas sociedades del Grupo Zinkia, se realiza de la siguiente manera:

- 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.

Los principales clientes del Grupo Zinkia para la explotación de los contenidos audiovisuales son RTVE (España), Nickelodeon, Univision, NCircle (EE.UU.), ABC (Australia), RAI (Italia), Cartoon Network USA y Netflix USA, entre otros. De entre ellos, los más relevantes en 2012 en términos económicos fueron Cartoon Network USA y Netflix USA, que representaron el 11% y el 9%, respectivamente, del total de ingresos del Grupo Zinkia en 2012, y el 26% y el 22%, respectivamente, del total de ingresos correspondientes a la producción y explotación de contenidos audiovisuales del Grupo Zinkia en dicho ejercicio.

En determinadas ocasiones, 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.

A.3. Producción y comercialización de contenidos interactivos

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 se 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.

Los principales clientes del Grupo Zinkia para la venta y distribución de contenidos interactivos son Nintendo, Hispanic Information and Telecommunications Network, Inc, o portales de ventas como Itunes, Google Play, Amazon, PlayTales, entre otros. De entre ellos, los más relevantes en 2012 en términos económicos fueron Hispanic Information and Telecommunications Network, Inc e Itunes SRL, que representaron el 1,10% y el 0,95%, respectivamente, del total de ingresos del Grupo Zinkia en 2012, y el 53% y el 45%, respectivamente, del total de ingresos correspondientes a la comercialización de contenidos interactivos del Grupo Zinkia en dicho ejercicio.

B. Explotación de marcas

EXPLOTACIÓN DE MARCAS (por tipo de producto)	31/12/2012	
	No auditado	
	(euros)	(%)
Productos de cuidado personal.....	4.535.581	78
Juguetes	321.186	6
Productos de hogar	266.704	5
Material de papelería	252.932	4
Ropa	149.947	3
Música	134.524	2
Otros	57.673	1
Libros y editorial.....	44.439	1
Comida	22.637	0
TOTAL.....	5.785.624	100

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.

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 licenciarios 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 (no reembolsable por Zinkia) se fija como un porcentaje de los ingresos detallados en el plan comercial presentado por el licenciario y anexo a cada contrato de licencia, y habitualmente se sitúa en un rango entre el 20% y el 40% sobre la cifra de negocio esperado y por el plazo de duración del contrato (normalmente entre 3 y 5 años, con un plazo medio de recuperación de entre 0 y 5 años). El licenciario 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 licenciario.

Del total de ingresos consolidados del ejercicio 2012, el 87% se corresponde con ingreso “mínimos garantizados” acordados por contratos de licencia (*licensing & merchandising*) y de venta de contenido. En concreto, el 46% del total de ingresos consolidados de 2012 se corresponde con ingreso “mínimos garantizados” de contratos de licencia (*licensing & merchandising*) y el 41% del total de ingresos 2012 se corresponde con ingreso “mínimos garantizados” de contratos de venta de contenido.

El horizonte temporal de cobro de los “ingresos mínimos garantizados” corrientes es inferior a 12 meses. El horizonte temporal de cobro de los “ingresos mínimos garantizados” no corrientes a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	2014	2015	Total
INGRESOS MÍNIMOS GARANTIZADOS (31/12/2012)	Auditado (euros)		
Vencimiento clientes no corrientes	1.386.848	2.592.444	3.979.292

Los principales clientes del Grupo Zinkia para la venta y distribución de licencias de *merchandising* son Bandai, Random House, Editorial Planeta, Moltex, Ansaldo, Indelpa, Famosa, Anagram, Granmark, El Corte Inglés, CIFE, Montichelvo, United Labels, Opticalia, Sun Planet, PHB Higiene Bucal, Carears y Nextime LLC, entre otros. De entre ellos, los más relevantes en 2012 en términos económicos fueron Carears y Nextime LLC que representaron el 31% y el 1%, respectivamente, del total de ingresos del Grupo Zinkia en 2012, y el 76% y el 2%, respectivamente, del total de ingresos correspondientes a la explotación de marcas del Grupo Zinkia en dicho ejercicio. En particular, Carears es un licenciario de Zinkia para la distribución de productos de higiene infantil para bebés en el mercado estadounidense. La fecha de vencimiento de este contrato de licencia es 23 de junio de 2015.

En junio de 2012, Zinkia suscribió un contrato de licencia con Carears para la distribución de productos de higiene infantil para bebés en el mercado estadounidense. El Grupo Zinkia percibirá los *royalties* como retribución por la cesión del uso de la imagen de Pocoyó™ en este tipo de productos, para este mercado concreto y durante los 3 años de vigencia del acuerdo. Conforme a la política de reconocimiento de ingresos que el Grupo Zinkia aplica en la elaboración de su información financiera, el ingreso “mínimo garantizado” pactado se reconoció como ingreso a la firma del contrato al no existir ninguna obligación ni compromiso por parte de Zinkia que pudiera condicionar el cobro de estas cantidades. Actualmente no existe constancia de incumplimiento por ninguna de las partes de ninguno de los términos recogidos en el contrato. El primer plazo de ingreso “mínimo garantizado” se encuentra facturado a la fecha del presente Documento de Registro, no vencido, y se estima que será cobrado a lo largo de los próximos meses de 2013, también se ha analizado la solvencia del cliente y no se ha estimado necesidad de dotación de deterioro.

En abril de 2011, Zinkia llegó a un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se puso fin a toda la relación económica y comercial mantenida hasta la fecha (ITV tenía reservados los derechos de distribución y explotación comercial de los contenidos Pocoyó™ a nivel internacional), pasando así Zinkia, desde abril de 2011, a ser el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de Pocoyó™, lo cual supone un hito importante para el Grupo Zinkia, puesto que le permite comercializar Pocoyó™ en todo el mundo, estableciendo estrategias globales y avanzar en la explotación comercial de la marca Pocoyó™. De este modo, el Grupo Zinkia puede implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados en sus 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.

Política de protección de la propiedad intelectual e industrial

Los negocios de Zinkia siguen una política de protección de su propiedad intelectual y propiedad industrial a nivel mundial.

En este sentido, Zinkia protege y registra sus marcas (mixtas, denominativas y/o figurativas), diseños, denominaciones, nombres de dominio, obras audiovisuales, obras musicales y cualesquiera materiales, trabajos, obras, etc. que pueden ser objeto de registro de propiedad intelectual y/o propiedad industrial, de forma que sus contenidos y propiedades en general se puedan explotar sin ningún tipo de restricción en todos los países en los que Zinkia tiene presencia y actividad comercial.

La tabla siguiente detalla los registros que Zinkia tiene actualmente solicitados y/o concedidos:

TIPO DE REGISTRO	Número de registros solicitados y/o concedidos
Marcas (denominativas, mixtas y/o figurativas) internacionales.....	171
Marcas (denominativas, mixtas y/o figurativas) comunitarias	17
Marcas (denominativas, mixtas y/o figurativas) en España.....	2
Diseños (principales personajes) comunitarios	14
Marcas (denominativas, mixtas y/o figurativas) en China.....	18
US Copyright Office.....	16
Nombre de dominio	93

Zinkia tiene registradas con carácter mundial diferentes marcas, tales como “Mundo Pocoyo”; “Pocoyo World”; “elefante (Elly)”; “pato (Pato)”; “Shuriken School”; “Fishtail Saga”; y “Mola Noguru”, ya sea en formato denominativo, ya sea en su modalidad figurativa o mixta. Sin perjuicio de cuanto antecede, las marcas más importantes que Zinkia tiene inscritas a nivel mundial son las correspondientes a Pocoyó™ en los formatos mostrados a continuación:

FORMATO DENOMINATIVO	MODALIDAD FIGURATIVA	MODALIDAD MIXTA
“Pocoyó”		

Los registros anteriores protegen, principalmente, las marcas y/o diseños en las correspondientes categorías de productos y/o servicios tal y como se definen en la “Clasificación de Niza” que codifica los productos con el fin de establecer categorías para patentes y marcas tales como: productos de higiene personal, higiene infantil, aparatos electrónicos, DVD, material de papelería, mobiliario y menaje, prendas de vestir, publicidad, telecomunicaciones, etc.

Asimismo, Zinkia tiene contratado un servicio de vigilancia mundial que advierte sobre posibles registros que puedan afectar a sus intereses (similitud de marcas, diseños, dibujos, denominaciones, etc.) en cualquier parte del mundo, así como un servicio de vigilancia aduanera nacional que protege a Zinkia contra las importaciones de productos con sus marcas no autorizadas (copias, plagios y piratería). A tal fin, Zinkia tiene contratados agentes

de la propiedad industrial (API) que cuentan con corresponsales locales en todo el mundo. Estos corresponsales son los encargados de gestionar ante las oficinas de patentes y marcas de cada territorio el registro y mantenimiento de las marcas de Zinkia y, asimismo, se encargan de vigilar que no se soliciten registros de marcas o diseños que puedan entrar en conflicto con propiedades de Zinkia, ya sea por su parecido sonoro, denominativo y/o gráfico.

Otro de los servicios que Zinkia tiene contratado con los mismos agentes de la propiedad industrial es el control nacional en el correspondiente país de entrada ilegal de productos no autorizados o licenciados por Zinkia, de tal forma que cuando los servicios aduaneros inician un procedimiento judicial penal iniciado de oficio por la incautación de productos piratas, se informa a Zinkia (“ofrecimiento de acciones”) para que emita una valoración de los daños y perjuicios que la comercialización de dichos productos pudieran causarle tanto a Zinkia como a sus licenciarios. A su vez, en cada territorio, los agentes comerciales del mismo gestionan y coordinan, junto con los correspondientes agentes de propiedad industrial, los controles y medidas a implantar con objeto de intentar evitar o disminuir la piratería.

C. Explotación publicitaria

EXPLOTACIÓN PUBLICITARIA	31/12/2012	
	No auditado	
	(euros)	(%)
Plataformas web propias	--	--
Plataformas web de terceros	927.799	93
Dispositivos móviles.....	71.186	7
TOTAL.....	998.985	100

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* ha crecido hasta alcanzar niveles muy elevados durante los pasados ejercicios. El Grupo Zinkia explota sus soportes publicitarios a través de su *blog*, presencia en otras web como pueden ser YouTube, Apps, etc., mediante la inserción de publicidad en las mismas en sus distintos formatos (banner, pre-roll previo a la visualización de un contenido, etc.) y percibe ingresos en función de los visionados que de esas inserciones publicitarias se produzcan. El Grupo Zinkia explotará sus soportes publicitarios a través de su propia plataforma web una vez finalizada la misma (actualmente en fase de producción).

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.
- 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.

Los anunciantes del Grupo Zinkia para la explotación publicitaria de sus contenidos audiovisuales e interactivos son, a título de ejemplo, KIA, electrodomésticos LG; L'Oréal, Google, Apple, Youtube, entre otros.

IV. CATÁLOGO DE PRODUCTOS

1) Contenidos audiovisuales

A continuación se incluye una breve descripción de los principales contenidos audiovisuales del Grupo Zinkia:

Serie Pocoyó™



Es la primera serie de animación producida por el Grupo Zinkia. La propiedad intelectual pertenece 100% a Zinkia.

A la fecha del presente Documento de Registro se han producido 156 episodios de 7 minutos de duración cada uno (3 temporadas).



Pocoyó™ nace como una serie de animación diseñada para una audiencia preescolar (de 0 a 6 años). La serie está producida con tecnología 3D de última generación.

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

Adicionalmente, el Grupo Zinkia ha producido “Pocoyó y el Circo Espacial”, que es el salto de Pocoyó™ a un nuevo formato, el cortometraje cinematográfico, dura 26 minutos, está realizado con tecnología 3D y está pensando para niños de entre 2 y 6 años. También se han producido 2 especiales para televisión con una duración de 50 minutos cada uno de ellos y un DVD musical.

El Grupo Zinkia está trabajando en la actualidad en el desarrollo de nuevos contenidos basados en Pocoyó™, como pueden ser un largometraje y nuevas temporadas, así como numerosos contenidos interactivos (eBooks, Apps, etc.)

Serie Shuriken School™



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



A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo Zinkia ha producido 1 serie de 26 episodios de 26 minutos cada uno y 1 película de 80 minutos. Está creado con tecnología 2D en *flash*. Está coproducido por el Grupo Zinkia y la productora francesa Xilam Animation, y Zinkia tiene el 25% de los derechos de propiedad intelectual.

Serie Mola Noguru™



Es una serie dirigida al público infantil preescolar de entre 3 y 6 años.



La serie, que ya ha completado su fase de desarrollo inicial, cuenta con los primeros 6 guiones escritos y 1 episodio piloto completo ya producido, estará compuesta por 52 episodios de 11 minutos cada uno de ellos, realizado con tecnología 3D.

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

Serie Fishtail Saga™



Es una serie que se desarrolla en un universo fantástico, dirigido a niños de entre 5 y 10 años.



La primera temporada estará compuesta por 26 episodios de 22 minutos y se desarrollará con tecnología 2D con elementos en 3D integrados. Este nuevo contenido se encuentra en fase de desarrollo, rediseño de personajes y generación de guiones.

2) Contenidos interactivos

Desde el Grupo Zinkia se han desarrollado productos y se ha dado servicio a gran número de empresas multinacionales: Nokia, Telefónica, Movistar, Coca-Cola, Ericsson, entre otros. El Grupo Zinkia ha desarrollado para ellas variados proyectos de estrategia de marketing de marca (*branding entertainment*) como el desarrollo de contenido específico para una marca determinada, como pueden ser juegos *on-line* para sus páginas web, tanto corporativas como de productos específicos. Adicionalmente, el Grupo Zinkia cuenta con un catálogo formado por una veintena de juegos para móviles que se encuentran en explotación con distintos operadores de telefonía.

Desde finales del año 2007, y con una estrategia basada en la creación de valor, el departamento se reorganizó y está centrado exclusivamente en la producción de videojuegos para consolas y la producción de comunidades *on-line*, en la creación y desarrollo de aplicaciones así como contenidos para *tablets* y en especial libros digitales y contenidos educativos interactivos. En 2008 fueron publicados los dos primeros videojuegos: “PlayChapas Football Edition” para Sony PSP, y “Hello Pocoyó!” para Nintendo DS.

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

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

El primer videojuego basado en la serie de televisión “Hello Pocoyó!” fue una aventura gráfica que permite a sus usuarios descubrir el mundo del conocido personaje. La propiedad intelectual e industrial es 100% de Zinkia.

En diciembre de 2009 se terminó un nuevo videojuego de Pocoyó™, “Pocoyó Racing”, que será comercializado en 2 formatos: Wii y DS (ambos Nintendo). La propiedad intelectual e industrial es 100% de Zinkia.

Dentro de la línea de negocio de contenidos interactivos, el Grupo Zinkia ha desarrollado una comunidad *on-line* “Mundo Pocoyó” que fue lanzada al mercado en octubre de 2009. El 100% de los derechos de propiedad intelectual e industrial son de Zinkia.

Desde hace unos años el Grupo Zinkia ha adaptado sus desarrollos en el mundo del entretenimiento infantil hacia el sector digital, en el que actualmente se encuentra gran parte de su audiencia. A continuación se incluyen las aplicaciones para *tablets* y *smartphones* desarrolladas por el Grupo Zinkia, disponibles en función de las mismas para dispositivos varios (iOS, Android, Nokia, Windows Phone. y Windows 8) y que se pueden descargar desde diferentes plataformas (desde iTunes, Google Play, Amazon Appstore, Tienda Ovi de Nokia, BlackBerry World, Samsung Apps, Windows Phone Store).

Las aplicaciones actualmente publicadas son las siguientes:

<u>NOMBRE DE LA APLICACIÓN</u>	<u>FECHA LANZAMIENTO</u>	<u>FUNCIONALIDADES</u>
Pocoyize	Junio 2010	Permite configurar un “avatar” con un diseño estilo Pocoyó™. La imagen creada puede compartirse, descargarse o usarse como imagen de contacto o de perfil en redes sociales.
Coloring With Pocoyo & Friends	Noviembre 2010	Permite al usuario colorear una serie de diferentes plantillas en blanco y negro con imágenes relacionadas con la serie Pocoyó™.
Pocoyo TV	Enero 2011	Permite visualizar bajo demanda los 52 episodios de la 1ª Temporada de Pocoyó™.
Pocoyo GameBox	Julio 2011	Contiene una selección de 5 minijuegos incluidos en Mundo Pocoyó™.
Talking Pocoyo	Marzo 2012	Aplicación tipo “Talking” en la que el usuario podrá interactuar con el personaje de Pocoyó a modo de mascota.
Pocoyo TV 2	Noviembre 2012	Permite visualizar bajo demanda los 52 episodios de la 2ª Temporada de Pocoyó™.
Cuentos Interactivos: Las Mil Puertas y La Muñeca de Elly	Noviembre 2012	Cuentos Interactivos basados en episodios de la serie Pocoyó™. Cada página cuenta con diversas animaciones, zonas interactivas, locuciones y efectos de sonido que facilitan la interacción del niño con la historia.
Cuentos Interactivos: Hora de Dormir y Algo entre amigos	Febrero 2013	Cuentos Interactivos basados en episodios de la serie Pocoyó™. Cada página cuenta con diversas animaciones, zonas interactivas, locuciones y efectos de sonido que facilitan la interacción del niño con la historia.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o actividades significativos

Salvo por los productos indicados en el epígrafe 6.1.1, no existen nuevos productos o actividades significativas adicionales.

6.2 Mercados principales

Los mercados principales en los que compete el Grupo Zinkia son EE.UU. y España. No obstante, el Grupo Zinkia tiene también presencia en países como Reino Unido, China, México, Brasil, Argentina, Turquía, Rusia, entre otros.

La aparición de nuevos soportes de distribución de contenido, como puede ser internet, *tablets*, *smartphones*, etc., ha ayudado al reposicionamiento de la marca en medios digitales en más de 150 países. De acuerdo con la estrategia del Grupo Zinkia, esto permite afrontar una siguiente fase de explotación comercial de marcas y de publicidad debido a las audiencias que permitirán acometer con garantías suficientes la puesta a disposición del público de los productos licenciados de la marca.

La tabla siguiente incluye los principales países en los que opera el Grupo Zinkia y el porcentaje de la cifra de negocios que representó cada uno de ellos a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	31/12/2012	31/12/2011
MERCADO PRINCIPALES	(%)	
España	4	22
Extranjero	96	78
EE.UU.	60	-- ⁽²⁾
Resto de territorios ⁽¹⁾	36	-- ⁽²⁾
TOTAL	100	100

(1) Incluye países como Reino Unido, China, México, Brasil, Argentina, Turquía y Rusia, entre otros.
(2) Dato no disponible.

- Estados Unidos es el mercado más significativo en la actualidad para el Grupo Zinkia, que representó a 31 de diciembre de 2012 un 60% de la cifra de negocio del Grupo Zinkia. Actualmente, en este mercado, Pocoyó™ se encuentra en emisión en Nick Jr, Univisión y en más de 100 canales de P.B.S., entre los que se encuentran los de las ciudades más importantes del país. Asimismo, el Grupo Zinkia cuenta con licenciarios como Random House, Ncircle, Bentex, Carears Diapers, LLC, BabyBoom, Pionner, Buy Seasons, entre otros. Del mismo modo, en la parte de explotación publicitaria, el Grupo Zinkia tiene una audiencia en el país en la plataforma YouTube de más de 19 millones de visionados mensuales.
- El mercado español representó un 4% aproximadamente de la cifra del negocio del Grupo Zinkia, cuando en el ejercicio 2011 aportó un 22%. Este descenso fue debido, principalmente, a la situación económica del país. En España, Pocoyó se estrenó en el año 2006. En la actualidad, el Grupo Zinkia cuenta con más de 40 licenciarios en el país como Bandai, Editorial Planeta, El Corte Inglés, entre otros.

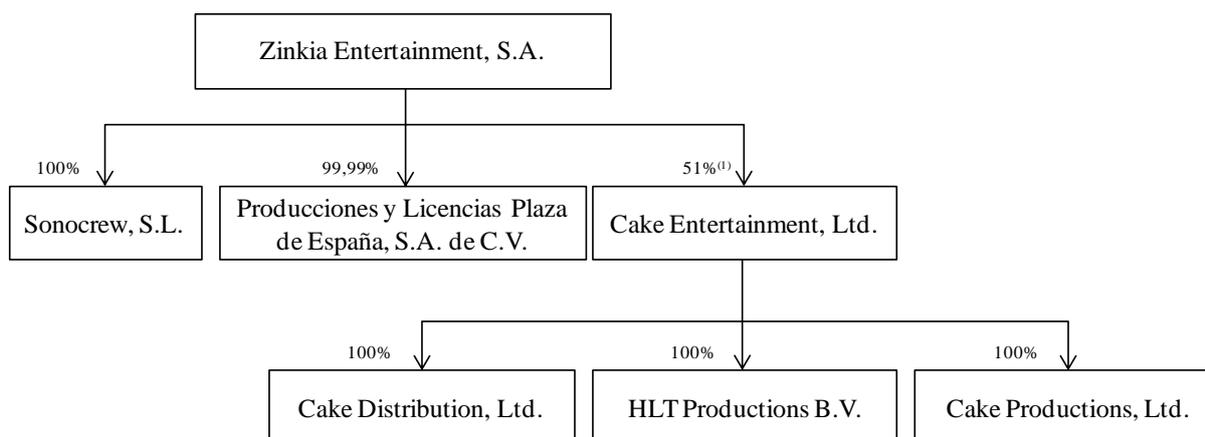
6.3 Base de las declaraciones relativas a la posición competitiva de Zinkia

El presente Documento de Registro no incluye información relativa a la posición competitiva del Grupo Zinkia.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Descripción del grupo en que se integra Zinkia

Zinkia es la sociedad matriz del Grupo Zinkia. A continuación se incluye un organigrama de la estructura del Grupo Zinkia a la fecha del presente Documento de Registro:



(1) La titularidad del restante 49% del capital pertenece a 2 Consejeros de Cake.

A continuación se incluye una breve descripción de las sociedades pertenecientes al Grupo Zinkia, dependientes de Zinkia:

- Sonocrew, S.L.: es la sociedad encargada de gestionar los contenidos musicales de las producciones de Zinkia. Es una editora musical dada de alta en la Sociedad General de Autores y Editores (SGAE) para la gestión de derechos de autor.
- Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V.: es una sociedad constituida en los Estados Unidos Mexicanos que se creó para gestionar y promocionar el negocio en dicho país y, posteriormente, en el resto de Latinoamérica.
- Cake Entertainment, Ltd.: es una productora con sede en Londres especializada en la selección y distribución internacional de series de animación dirigidas al público infantil y familiar. De ella dependen las sociedades Cake Distribution, Ltd., HLT Productions B.V. y Cake Productions, Ltd. El ejercicio de su actividad lo realiza principalmente a través de Cake Distribution, Ltd.
 - Cake Distribution, Ltd.: es una sociedad constituida en 2006 que realiza las tareas de distribución de los contenidos producidos tanto por las empresas del Grupo Zinkia, como de terceras empresas mediante la venta de los derechos de emisión a televisiones y la cesión de los derechos de explotación del contenido en DVD a distintas empresas licenciatarias.
 - HLT Productions B.V.: es una sociedad que fue adquirida por Cake ya que era propietaria de determinados derechos de una serie de animación, si bien en la actualidad no desarrolla actividad alguna.
 - Cake Productions, Ltd.: es una sociedad que se creó para atraer inversiones de terceros a través de un programa existente en Reino Unido que bonifica fiscalmente determinadas inversiones y que está pensada para realizar desde esta empresa las inversiones en nuevas producciones de terceros que Cake Distribution, Ltd. identifique y que considere válidas para desarrollar y producir para su futura explotación a cambio de derechos.

A 31 de diciembre de 2012, Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V., Cake Distribution, Ltd., Cake Productions, Ltd. y HLT Productions, B.V., sociedades del Grupo Zinkia, obtuvieron pérdidas en 2012 por un importe total aproximado de 306.094 euros. No obstante, no se prevé la necesidad de recapitalización por parte de Zinkia.

7.2 Dependencia de Zinkia de otras sociedades que integran el Grupo Zinkia

Zinkia no depende de otras sociedades integradas en el Grupo Zinkia dado que es la sociedad matriz.

8. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

8.1 Tendencias recientes más significativas

Desde 31 de diciembre de 2012, fecha de los últimos estados financieros auditados publicados, hasta la fecha del presente Documento de Registro, no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del Grupo Zinkia.

8.2 Tendencias, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Zinkia.

En la Sección I (“Factores de Riesgo”) del presente Documento de Registro se incluye una descripción detallada de los factores e incertidumbres que podrían razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Grupo Zinkia.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Zinkia ha optado por no incluir previsiones o estimaciones de beneficios en el presente Documento de Registro.

9.1 Principales supuestos en los que Zinkia ha basado sus previsiones o sus estimaciones

No procede.

9.2 Informe elaborado por contables o auditores independientes declarando que las previsiones o estimaciones se han calculado correcta y coherentemente con las políticas contables de Zinkia.

No procede.

9.3 Comparabilidad de las previsiones o estimaciones de los beneficios con la información financiera histórica.

No procede.

10. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

10.1 Nombre, dirección profesional y cargo en Zinkia de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.

A. Consejo de Administración

La composición del Consejo de Administración de Zinkia a la fecha del presente Documento de Registro es la siguiente:

<u>Nombre/Denominación social</u>	<u>Cargo</u>	<u>Carácter</u>	<u>Fecha primer nombramiento</u>	<u>Fecha expiración</u>	<u>Accionista que propuso su nombramiento</u>
D. José María Castillejo Oriol.....	Presidente-Consejero Delegado	Ejecutivo	26/05/2009	26/05/2014	Jomaca 98, S.L.
D. Alberto Delgado Gavela.....	Vocal	Dominical	26/05/2009	26/05/2014	Jomaca 98, S.L.
D. Juan José Güemes Barrios.....	Vocal	Independiente	05/05/2010	05/05/2015	-- ⁽³⁾
Ángel-Martín Ortiz Abogados, S.L. ⁽¹⁾	Vocal	Dominical	19/12/2012	27/06/2018	D. Miguel Valladares García
D. Alejandro Francisco Ballester de Diego.....	Vocal	Dominical	26/05/2009	26/05/2014	Jomaca 98, S.L.
Jomaca 98, S.L. ⁽²⁾	Vocal	Dominical	26/05/2009	26/05/2014	Jomaca 98, S.L.

(1) Representada por D. Ángel Martín Ortiz Bueno. Fue nombrada por cooptación y en sustitución de D. Miguel Valladares García, en la sesión del Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2012. La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 27 de junio de 2013 ratificó su nombramiento como Consejero.

(2) Representada por D. Julio Covacho López.

(3) Nombrado a propuesta del Consejo de Administración.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de Zinkia es, a estos efectos, Calle Infantas, 27, 1ª planta, 28004 Madrid.

Según la información de la que dispone Zinkia, ninguno de los miembros del Consejo de Administración realiza actividades importantes fuera del Grupo Zinkia relacionadas directamente con la actividad de Zinkia.

B. Comité de Auditoría

La composición y funcionamiento del Comité de Auditoría se detalla en el epígrafe 11.1.

C. Altos Directivos

A la fecha del presente Documento de Registro, los Altos Directivos de Zinkia son los siguientes:

<u>ALTO DIRECTIVO⁽¹⁾</u>	<u>Cargo</u>
D. Julio Covacho López.....	Dirección General
Dª. María Doolan.....	Dirección de Marcas y Desarrollo de Negocio
Dª. Lorea García Jáuregui.....	Secretaría General

(1) Se entiende por "Alto Directivo", a estos efectos, y de acuerdo con lo establecido en *Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección*, el personal que ejercita poderes inherentes a la titularidad jurídica de la sociedad, y relativos a los objetivos generales de la misma, con autonomía y plena responsabilidad solo limitadas por los criterios e instrucciones directas emanadas de la persona o de los órganos superiores de gobierno y administración de la sociedad.

La dirección profesional de todos ellos es la del domicilio social de Zinkia (Calle Infantas, 27, 1ª planta, 28004 Madrid).

10.2 Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de Altos Directivos.

No existe ningún interés privado de los miembros del Consejo de Administración ni de los Altos Directivos que pueda dar lugar a conflicto de intereses con Zinkia.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la LSC, los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de Zinkia. En caso de conflicto, el Consejero se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera.

Asimismo, el artículo 29 del Reglamento del Consejo de Administración de Zinkia establece la obligación de abstención por parte del Consejero en la deliberación de asuntos en los que se haya interesado personalmente. Por otra parte, en el Reglamento Interno de Conducta de Zinkia en el ámbito del mercado de valores, en su artículo 5 se recoge el tratamiento y gestión de conflictos de interés.

11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

11.1 Comité de Auditoría

A la fecha del presente Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

Nombre/Denominación social	Cargo	Fecha de nombramiento	Fecha expiración	Carácter
D. Juan José Güemes Barrios.....	Presidente	11/06/2010	11/06/2014	Independiente
D. Alberto Delgado Gavela.....	Vocal	03/07/2009	26/05/2014	Dominical
Jomaca 98, S.L. ⁽¹⁾	Vocal y Secretario	03/07/2009	26/05/2014	Dominical

(1) Representada por D. Julio Covacho López.

Los Estatutos Sociales de Zinkia en su artículo 21 y el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 13 prevén la creación de un Comité de Auditoría que debe estar formado por un mínimo de 3 y un máximo de 5 Consejeros, en su mayoría no ejecutivos, y entre los que debe incluirse al menos un Consejero independiente. El Presidente del Comité de Auditoría debe ser elegido entre dichos Consejeros no ejecutivos y ser sustituido cada 4 años.

A continuación se resumen las principales funciones del Comité de Auditoría:

- Informar en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos y, en su caso, su revocación o no renovación.
- Supervisar los sistemas internos de auditoría y velar por su independencia y eficacia.
- Revisar las cuentas, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, con la colaboración directa de los auditores externos e internos.
- Conocer y supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera; revisar el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables; conocer y supervisar los sistemas de control internos de Zinkia; comprobar la adecuación e integridad de los mismos; y revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- Revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y a sus órganos de supervisión, asegurándose de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales.
- Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, del Reglamento del Consejo de Administración y, en general, de las reglas de gobierno de Zinkia y hacer las propuestas necesarias para su mejora.
- Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones sobre asuntos tales como operaciones vinculadas, creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o cualquier operación que por su complejidad pudieran menoscabar la transparencia del Grupo Zinkia.

11.2 Declaración sobre si Zinkia cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

Las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas no resultan de aplicación a Zinkia en la medida que no es una sociedad cotizada en un mercado secundario oficial sino en el MAB, en el segmento empresas en expansión (MABEE), que de conformidad con la normativa vigente constituye un sistema multilateral de negociación y no un mercado regulado.

No obstante, Zinkia elaboró el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2012 de conformidad con el modelo del Anexo II de la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV, como sociedad con valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, en el que indica el grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo. Actualmente, Zinkia cumple con las siguientes recomendaciones de gobierno corporativo del Código Unificado de Buen Gobierno:

- **Recomendación 9** relativa al tamaño del Consejo (no inferior a 5 ni superior a 15 miembros). Actualmente, el Consejo de Administración de Zinkia está compuesto por 6 miembros.
- **Recomendación 10** relativa a la estructura funcional del Consejo (amplia mayoría de Consejeros externos dominicales e independientes y número mínimo necesario de Consejeros ejecutivos). Actualmente, el Consejo de Administración está compuesto por 5 Consejeros externos (dominicales e independientes) y 1 Consejero ejecutivo.

Zinkia dispone de un Reglamento de Junta General de accionistas y un Reglamento del Consejo de Administración que contienen, respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de Zinkia, así como un Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

12.1 El control de Zinkia

La siguiente tabla muestra los accionistas significativos de Zinkia según la última información disponible a la fecha del presente Documento de Registro.

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS ⁽¹⁾	Capital ⁽³⁾ (%)		
	Participación directa	Participación indirecta	Participación total
Jomaca 98, S.L. ⁽²⁾	64,71	--	64,71
D. Miguel Fernando Valladares García.....	11,20	--	11,20
Accionistas minoritarios (<i>free float</i>)	21,52	--	21,52
Autocartera	2,57	--	2,57

(1) De conformidad con la Circular 9/2010 (*Información a suministrar por Empresas en Expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil*) del MAB son accionistas significativos aquellos que son titulares de una participación igual o superior al 10% del capital social.

(2) D. José María Castillejo Oriol es titular de un 80,14% del capital social de Jomaca 98 y por tanto, indirectamente, de un 51,86% de Zinkia.

(3) Fuente: Según conocimiento de Zinkia y las comunicaciones efectuadas a la CNMV mediante los correspondientes "hechos relevantes".

Dado que las acciones de Zinkia están representadas mediante anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación actualizada de los accionistas en el capital social. Por ello, los datos ofrecidos en la tabla anterior recogen la información de la que dispone actualmente Zinkia, proveniente de la última información facilitada por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), así como la información remitida por los accionistas a Zinkia con ocasión de la celebración de Juntas Generales de accionistas o a la CNMV en cumplimiento de lo previsto en la normativa vigente.

Todas las acciones representativas del capital social de Zinkia gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a 1 voto, no existiendo acciones privilegiadas.

12.2 Descripción de todo acuerdo, conocido de Zinkia, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control de Zinkia.

De acuerdo con la información existente de la que dispone Zinkia, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control de Zinkia.

No obstante, actualmente Jomaca 98 (accionista mayoritario de Zinkia) tiene pignoradas la totalidad de las acciones de Zinkia de las que es titular, representativas del 64,71% del capital de Zinkia con el siguiente desglose:

- Acciones representativas de un 35,83% del capital de Zinkia, pignoradas a favor de las entidades financieras Bankia, S.A. y Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) (esta última fue integrada en Banco de Sabadell, S.A.) y en garantía de 2 préstamos por un importe total de 16.626.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2016 y el 18 de junio de 2015, respectivamente.
- Acciones representativas de un 12,22% del capital de Zinkia, pignoradas a favor de D. Miguel Fernando Valladares García, accionista de Zinkia, en garantía de una compraventa de acciones de Zinkia suscrita en enero de 2009. En este sentido, la pignoración garantiza la rentabilidad de las acciones compradas por el Sr. Valladares, de forma que, en caso de que el Sr. Valladares ejercitara su derecho de opción de venta de las acciones de las que es titular, y en la venta no se alcanzase el nivel de rentabilidad garantizado, las acciones pignoradas garantizan la rentabilidad pactada; y
- Las restantes acciones del capital de Zinkia titularidad de Jomaca 98 (esto es, el 16,66%) están pignoradas a favor de una fundación privada en garantía de un préstamo por importe de 2.500.000 euros, con vencimiento el 14 de febrero de 2014.

En el supuesto de que las prendas anteriores llegasen a ejecutarse por incumplimiento de las correspondientes obligaciones que garantizan, Jomaca 98 podría ver reducida significativamente su participación en el capital de Zinkia (o incluso dejar de ser accionista) y, por tanto, producirse un cambio de control en la misma.

13. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DE ZINKIA, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

13.1 Información financiera histórica

Las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Zinkia correspondientes a los ejercicios 2011 y 2012, cerrados a 31 de diciembre, se han preparado a partir de sus registros contables y se presentan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (las “NIIF”). Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 27 de junio de 2013.

Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la *Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores*, a efectos informativos, se incorporan por referencia al presente Documento de Registro las cuentas anuales consolidadas del Grupo Zinkia, y sus respectivos informes de auditoría, correspondientes al ejercicio 2011 y 2012, cerrado a 31 de diciembre, que pueden consultarse en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la página web de Zinkia (www.zinkia.com).

A) Balance consolidado auditado del Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2011 y 2012

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	
	<u>Auditado</u>	<u>Auditado</u>	<u>Variación</u>
BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	(euros)	(euros)	2012 vs 2011
			(%)
ACTIVO			
Activo intangible	9.729.969	9.849.888	(1)
Fondo de comercio	897.307	866.929	4
Otros activos intangibles	8.832.662	8.982.959	(2)
Inmovilizado material	118.425	136.497	(13)
Inversiones financieras no corrientes	28.183	32.270	(13)
Activos por impuestos diferidos	4.425.759	4.589.657	(4)
Deudores comerciales no corrientes	3.979.292	411.644	867
Total activo no corriente	18.281.628	15.019.956	22
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.013.860	3.454.966	132
Activos por impuesto corriente	2.774	6.363	(56)
Otros créditos con las administraciones públicas	110.314	54.802	101
Inversiones financieras corrientes	595.703	651.090	(9)
Efectivo y otros medios equivalentes	2.913.279	489.590	495
Otros activos corrientes	64.028	31.010	106
Total activo corriente	11.699.958	4.687.821	150
Total activo	29.981.586	19.707.777	52
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Capital suscrito	2.445.677	2.445.677	0
Prima de emisión	9.570.913	9.570.913	0
Reservas	799.911	1.126.380	(29)
Acciones propias	(403.841)	(950.560)	(58)
Diferencias de conversión	57.786	(1.255)	4.705
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.131.607)	(3.357.604)	(7)
Resultado de la sociedad dominante	1.019.289	54.447	1.772
Total patrimonio neto de la sociedad dominante	10.358.128	8.887.997	17
Resultado atribuible a intereses minoritarios	69.495	171.551	(59)
Intereses minoritarios	294.866	121.863	142
Total patrimonio neto	10.722.488	9.181.411	17
Ingresos diferidos	130.978	105.542	24
Pasivos financieros	6.827.306	4.867.597	40
Pasivos por impuestos diferidos	73.588	51.200	44
Total pasivo no corriente	7.031.871	5.024.338	40
Pasivos financieros	4.572.298	2.320.310	97
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.739.579	2.450.935	134
Pasivos por impuesto corriente	193.625	82.149	136
Administraciones públicas	473.469	648.634	(27)
Periodificaciones a corto plazo	1.248.256	--	--
Total pasivo corriente	12.227.226	5.502.027	122
Total patrimonio neto y pasivo	29.981.586	19.707.777	52

Principales magnitudes y variaciones del balance consolidado entre 2011 y 2012

ACTIVO

A continuación se recogen las variaciones más importantes en el “activo no corriente”:

- La partida “activo intangible” que incluye el “fondo de comercio” y “otros activos intangibles”, no varió significativamente con respecto al ejercicio 2011 (-1%)
 - La subpartida “fondo de comercio” proviene de una combinación de negocios que tuvo lugar en junio de 2011 con la adquisición de Cake registrada a valor razonable. Se registró un deterioro en el fondo de comercio por importe de 27.192 euros, producida por la diferencia entre el valor en libros y el patrimonio neto de una de las sociedades participadas.
 - La subpartida “otros activos intangibles” incluye principalmente los activos de propiedad intelectual e industrial y los gastos de desarrollo incurridos por el Grupo Zinkia en la elaboración de nuevos proyectos audiovisuales hasta el momento en el que dichos proyectos finalizan.
- El valor “inmovilizado material” disminuyó un 13% respecto al ejercicio anterior (2011). Esta variación fue debida al registro de la amortización de los elementos que componen esta partida, que hacen que la amortización acumulada sea superior a la del ejercicio 2011.
- La partida “deudas comerciales no corrientes” se incrementó un 867% respecto al ejercicio anterior (2011). Este incremento fue debido al aumento de los créditos de clientes con vencimiento superior a 12 meses. Estas cantidades fueron valoradas a coste amortizado. A 31 de diciembre 2012, el Grupo Zinkia no consideró necesario dotar provisión alguna en concepto de insolvencias para esta partida, dado que en ella se presentan los saldos con clientes cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde la fecha de cierre de ejercicio. Del mismo modo, el Grupo Zinkia no detectó ninguna circunstancia que pudiera poner de manifiesto algún riesgo cierto para alguno de los clientes que componen este saldo. Debido a este notable incremento de los créditos de clientes con vencimiento superior a 12 meses, el periodo medio de cobro del Grupo Zinkia es de 117 días. La crisis económica mundial y la situación adversa de los mercados provocaron que los importes correspondientes a los contratos con “ingresos mínimos garantizados” hayan visto dilatado su pago a lo largo del periodo de licencia. El 92% de la cifra recogida en esta partida se corresponde con deudas (no vencidas) de Carears.
- La partida “activos por impuestos diferidos” incluye créditos por importe de 1.393.359 euros, procedentes de bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a pérdidas de ejercicios anteriores y “otros créditos fiscales” procedentes de deducciones a aplicar que ascienden a 3.032.400 euros.

A continuación se detallan los créditos fiscales activados por el Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2012, así como el horizonte temporal estimado para su compensación, en su caso.

CONCEPTO	Bases imponibles a compensar		Límite año
	Créditos activados		
	Auditado		
	(euros)		
Resultados negativos Régimen General Ejercicio 2011.....	704.683	176.171	2029/2030
Resultados negativos Régimen General Ejercicio 2010.....	3.014.994	753.749	2028/2029
Resultados negativos Régimen General Ejercicio 2009.....	1.853.761	463.440	2027/2028
Total	5.573.438	1.393.359	
Deducciones por doble imposición pendientes de aplicar.....	--	372.375	2017-2019
Deducciones por inversiones pendientes de aplicar.....	--	2.660.025	2022-2027
Total	--	3.032.400	
Total créditos activados por el Grupo Zinkia.....	--	4.425.759	

A continuación se recogen las variaciones más importantes en el “activo corriente”:

- El valor de la partida “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” se incrementó un 132%. Esta variación fue debida principalmente al incremento de las ventas en el ejercicio que hicieron que aumentase el saldo de clientes al cierre del ejercicio 2012. El Grupo Zinkia consideró necesario registrar una provisión por insolvencias por 79.031 euros, ascendiendo el saldo total acumulado de esta partida a 183.948 euros a cierre del ejercicio 2012. Dicho importe corresponde a pequeños saldos de clientes que presentan un riesgo manifiesto.
- El valor de la partida “efectivo u otros activos equivalentes” se incrementó un 495% respecto al ejercicio 2011. El 83% del saldo de esta partida al cierre del ejercicio 2012 se correspondía con el ingreso de una ayuda recibida del Ministerio de Industria, Energía y Turismo por el “Plan Avanza 2012”.
- La partida “otros activos corrientes” aumentó un 106% respecto al ejercicio anterior (2011). Esta partida recoge las periodificaciones de gastos, registrando los mismos en el periodo de devengo, independientemente de la corriente monetaria. El incremento fue debido a la contabilización, en este sentido, de gastos de alquiler de Cake.

PATRIMONIO NETO

A continuación se recogen las variaciones más importantes en el “patrimonio neto”:

- La partida “reservas” disminuyó un 29% respecto al ejercicio anterior (2011). De esta disminución, el 48% corresponde a la disminución de las reservas de Zinkia, las cuales se vieron minoradas por las pérdidas derivadas de las operaciones con autocartera. El resto corresponde a las variaciones de las sociedades pertenecientes al Grupo Zinkia, causadas principalmente por distribuciones de resultados y ajustes de valor.
- La partida “acciones propias” disminuyó un 58% respecto al ejercicio 2011. Esta disminución fue debida a la venta de autocartera de Zinkia, principalmente por una operación de venta de acciones propias producida en febrero de 2012, que supuso la venta de 300.000 acciones propias de Zinkia cuyo efecto en el patrimonio neto fue de 533.509 euros en la partida “acciones propias” y de una pérdida de 144.834 euros en la partida “reservas”.
- La partida “diferencias de conversión” se incrementó un 4.705%, lo que supuso un incremento de 59.040 euros, consecuencia de la conversión a euros (moneda funcional de Zinkia) de todos los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades del Grupo Zinkia al tipo de cambio de cierre.
- La partida “intereses minoritarios” se incrementó un 142% respecto al ejercicio 2011, como consecuencia de la reclasificación del resultado atribuible a minoritarios de 2011.

PASIVO

La tabla siguiente incluye un desglose de los pasivos financieros del Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2012 y 2011, distinguiendo entre tipo fijo y tipo variable.

POR TIPO (auditado)	31/12/2012		31/12/2011	
	Importe (euros)	%	Importe (euros)	(%)
Tipo fijo.....	9.531.132	84%	5.538.850	77
Tipo variable.....	1.868.472	16%	1.649.056	23%
Total.....	11.399.604	100%	7.187.906	100%

La tabla siguiente incluye un desglose de los pasivos financieros del Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por año de vencimiento:

AÑO VENCIMIENTO	31/12/2012	31/12/2011
	Auditado (euros)	
2012.....	--	2.320.310
2013.....	4.572.298	2.331.109
2014.....	3.002.827	2.536.488
2015.....	255.448	--
2016.....	328.671	--
2017 y posteriores.....	3.240.359	--
Total.....	11.399.604	7.187.906

La tabla siguiente incluye un desglose de los pasivos financieros del Grupo Zinkia por tipo de instrumento financiero, a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

POR TIPO DE INSTRUMENTO	31/12/2012		31/12/2011	
	Corrientes	No corriente	Corriente	No corriente
	Auditado (euros)			
Obligaciones.....	2.027.004	--	29.840	1.771.536
Préstamos.....	1.379.203	759.295	1.327.481	543.593
Líneas de crédito y otros.....	494.991	--	548.486	--
Derivados.....	--	53	--	5.999
Préstamos Participativos.....	--	500.000	376.371	--
Otras deudas.....	671.100	5.567.958	38.131	2.546.469
Total.....	4.572.298	6.827.306	2.320.310	4.867.597

A continuación se recogen las variaciones más importantes en los pasivos financieros:

- El importe de la partida “pasivos financieros” (no corrientes) ascendió a 6.827.306 euros, lo que supuso un incremento del 40% con respecto al ejercicio 2011. Si bien el valor de las obligaciones se reclasificó a corto plazo como consecuencia del plazo de vencimiento, minorando por tanto esta partida, el resto de componentes se incrementó en el ejercicio 2012.

La partida “pasivos financieros” (corrientes) aumentó un 97% respecto al ejercicio 2011. Este incremento fue debido principalmente a la reclasificación de las deudas en atención a su vencimiento (un 90% del total) y a la obtención de nueva financiación. Como es práctica habitual de mercado, los contratos de financiación que Zinkia suscribe como prestataria, incluyen por exigencia de las entidades financiadoras el cumplimiento por parte de Zinkia de determinados ratios o *covenants* financieros y otras obligaciones. Entre dichos compromisos se incluyen, entre otros, (i) la obligación de mantener una determinada estructura accionarial; (ii) destinar parte del “flujo de caja disponible” (*free cashflow*) a la amortización anticipada de la correspondiente deuda; (iii) no enajenar, gravar ni prestar avales o garantías en favor de terceros; (iv) ciertas limitaciones a la transmisión de un volumen significativo de activos; o (v) la obligación de mantener los derechos del correspondiente acreedor al menos con el mismo rango de prelación (*pari passu*) que el de otros acreedores presentes o futuros que no cuenten con garantía real. A 31 de diciembre de 2012 y a la fecha del presente Documento de Registro, Zinkia cumplía los ratios o *covenants* financieros incluidos en sus contratos de financiación.

De la partida de “pasivos financieros” (no corrientes), 759.295 euros correspondieron a financiación bancaria con los vencimientos y tipos de interés que se detallan a continuación.

PASIVOS BANCARIOS NO CORRIENTES (31/12/2012)	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total	Interés
	Auditado (euros)					(%)
Entidad bancaria 1.....	172.660	77.825	--	--	250.485	4,46
Entidad bancaria 2.....	12.290	19.060	19.836	258.815	310.000	3,50
Entidad bancaria 3.....	51.570	55.004	28.861	--	135.435	6,46
Entidad bancaria 4.....	58.500	4.875	--	--	63.375	5,78
Total préstamos bancarios/tipo medio...	295.020	156.764	48.697	258.815	759.295	4,54

- La subpartida “préstamos con entidades financieras” se incrementó un 40% respecto al ejercicio 2011 como consecuencia de las refinanciaciones cerradas en el ejercicio 2012. A 31 de diciembre de 2012, Zinkia había reestructurado el 78 % del total de su deuda con entidades financieras. El restante 22 % de esta deuda ha sido refinanciada durante el ejercicio 2013. Por tanto, los préstamos recogidos en el pasivo financiero quedaron regularizados tras estas operaciones.

A 31 de diciembre de 2012, existían determinadas cuotas de préstamos vencidas y no pagadas por el Grupo Zinkia. El importe de los saldos vencidos y no pagados con entidades financieras a 31 de diciembre de 2012 ascendía aproximadamente a 70.300 euros (un 1% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) con una entidad bancaria y a 375.180 euros (un 3% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) con otra entidad bancaria. Durante febrero de 2013, Zinkia regularizó su situación con respecto al primer importe mediante el correspondiente abono de la deuda. En cuanto al segundo saldo vencido, en marzo de 2013, Zinkia suscribió un contrato con esta segunda entidad para refinanciar esta deuda. Con esta refinanciación se canceló y pagó la totalidad de la deuda vencida mediante la concesión de un nuevo préstamo, cuyo importe se destinó a pagar las cantidades vencidas. El préstamo de este contrato de refinanciación vencerá en 2015 y su tipo de interés es del 5,70% anual.

- La subpartida “préstamos participativos” se incrementó en 500.000 euros una vez refinanciada la deuda. Dicho préstamo tiene un periodo de amortización de 6 años con 3 de carencia.
- La subpartida “otras deudas” se incrementó un 119% respecto el ejercicio anterior (2011) debido, principalmente, a la concesión de la ayuda “Plan Avanza 2012” mencionada anteriormente y a la negociación de aplazamientos a largo plazo con las administraciones públicas por importe de 367.465 euros. El “Plan Avanza” consiste en una financiación pública concedida por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo español por la que se otorgó a Zinkia un préstamo por importe de 2.137.711 euros, a un tipo de interés bonificado del 3,95% y con vencimiento a 7 años (con un periodo de carencia de pago del principal de 3 años). El destino de estos fondos es la financiación de proyectos que actualmente está desarrollando el Grupo Zinkia. Durante el ejercicio 2012, el Grupo Zinkia obtuvo el aplazamiento de cantidades adeudadas a las administraciones públicas. Concretamente, Zinkia aplazó (i) 433.465 euros adeudados a la Tesorería General de la Seguridad Social mediante un fraccionamiento del pago de la deuda que finaliza en 2017; y (ii) 298.034 euros adeudados a la Administración Tributaria mediante un fraccionamiento del pago de la deuda que finaliza en 2014, sin perjuicio en este último supuesto de que, en su caso, este importe aplazado podría compensarse con eventuales créditos a favor de Zinkia frente a la Administración Tributaria (principalmente por devoluciones de IVA). Los importes adeudados con estas administraciones públicas con vencimiento superior a 1 año recogidos en el pasivo no corriente del Grupo Zinkia, a 31 de diciembre de 2012, ascienden a 46.732 euros con la Administración Tributaria (un 0,41% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012) y 320.734 euros con la Tesorería General de la Seguridad Social (un 3% de la deuda consolidada total a 31 de diciembre de 2012).

La tabla siguiente incluye el desglose de la subpartida “otras deudas”:

	2014	2015	2016	2017 y posteriores	Total	Tipo interés
VALORES (31/12/2012)	Auditado (euros)					(%)
Préstamo de una fundación.....	2.500.000	--	--	--	2.500.000	9,75
Préstamo privado parte vinculada.....	20.839	--	--	--	20.839	7,50
Préstamo Progama Inncorpora.....	--	18.501	33.124	147.121	198.747	0,00
Plan Avanza 2012.....	--	--	--	2.137.711	2.137.711	3,95
Aplazamiento Seguridad Social.....	80.183	80.183	80.183	80.183	320.734	4,00
Aplazamiento retenciones	46.732	--	--	--	46.732	4,00
Deuda transfor subvención	60.000	--	--	--	60.000	0,00
Deuda transfor subvención Avanza	--	--	--	283.196	283.196	0,00
Total otras deudas	2.707.754	98.685	113.308	2.648.212	5.567.958	--

La tabla siguiente incluye una estimación, a la fecha del presente Documento de Registro, del calendario de pago previsto de los pasivos financieros (incluyendo partidas tales como proveedores y acreedores comerciales) junto con los recursos financieros (cobros estimados) que Zinkia espera obtener para atender dichos pasivos (pagos estimados). En este sentido, Zinkia espera cubrir las necesidades de tesorería derivadas de los saldos negativos de “disponible” siguientes con los fondos que considera podría obtener de determinadas operaciones de financiación que actualmente están en fase de negociación. Por tanto, estas financiaciones podrían finalmente no consumarse o, en su caso, concluirse en unas condiciones que no generasen los recursos suficientes. Las estimaciones siguientes se han elaborado a partir de determinadas hipótesis que podrían no cumplirse en el futuro.

CLASIFICACIÓN	Entre 0 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Entre 12 y 24 meses
	Estimaciones (no auditado)				
	(euros)				
COBROS ESTIMADOS					
Clientes.....	233.068	13.290	--	15.532	--
Clientes (mínimos garantizados).....	847.223	46.879	205.482	68.181	3.942.421
Cobros clientes recurrentes y previsiones de royalties	569.700	892.777	795.240	528.700	2.801.700
Total cobros estimados.....	1.649.991	952.945	1.000.722	612.413	6.744.121
PAGOS ESTIMADOS					
Líneas de crédito y otros	469.320	9.337	9.337	9.337	48.589
Proveedores	1.237.356	504.343	525.824	425.824	1.240.000
Obligaciones	--	2.456.205	--	--	--
Otras deudas	967.964	660.893	2.857.447	554.625	2.828.516
Prestamos.....	796.823	70.785	162.867	72.891	462.814
Total pagos estimados.....	3.471.463	3.701.562	3.555.474	1.062.676	4.579.918
Disponible	(1.821.472)	(4.570.089)	(7.124.841)	(7.575.104)	(5.410.901)

A continuación se recogen las principales variaciones de las restantes partidas del pasivo (distintas de “pasivos financieros”):

- La partida “ingresos diferidos” se incrementó un 24% respecto al ejercicio 2011, como consecuencia del reconocimiento como subvención en el ejercicio de una ayuda que en el ejercicio precedente (2011) estaba registrada como deudas transformables en subvenciones, al haber cumplido en el periodo con las obligaciones para poder reconocerse tal cantidad como subvención.
- Los “pasivos por impuestos diferidos” aumentaron un 44% respecto al ejercicio 2011, principalmente por las diferencias temporarias por ingresos diferidos y por el efecto fiscal de un apunte registrado directamente en el patrimonio neto.

- El importe de la partida “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” se incrementó un 134% con respecto al ejercicio 2011. Este incremento fue en gran parte debido a la variación del período medio de pago a acreedores comerciales (calculado sobre las cifras de las partidas de gasto de la Cuenta de Resultados Consolidada y el saldo al cierre del ejercicio de la partida de acreedores comerciales en el Balance Consolidado) del Grupo Zinkia, que pasó de 118 a 286 días.
- El importe de “pasivos por impuesto corriente” aumentó un 136% como consecuencia del aumento de las bases imponibles de las sociedades del Grupo Zinkia respecto al ejercicio anterior (2011).
- La partida “administraciones públicas” disminuyó un 27% respecto al ejercicio anterior (2011) debido a la concesión de dos aplazamientos (con fecha de vencimiento el 20 de mayo de 2014 y el 31 de diciembre de 2017), uno por parte de la Agencia Tributaria correspondiente a retenciones y otro por parte de la Tesorería General de la Seguridad Social correspondiente a cargas sociales. Estos aplazamientos supusieron una disminución del pasivo corriente, al pasar a formar parte del pasivo no corriente 46.732 euros en el caso de las retenciones y 320.734 euros en el caso de las cargas sociales.
- El importe de la partida “periodificaciones a corto plazo” surgió en el ejercicio 2012 a consecuencia de la firma de un contrato para el desarrollo y producción de aplicaciones educativas para Estados Unidos. De acuerdo con dicho contrato, en octubre de 2012 se facturó el importe total correspondiente al desarrollo de 7 aplicaciones que se producirían durante 2012 y 2013. Conforme a la normativa contable a aplicar por el Grupo Zinkia, los ingresos derivados de la producción de las mencionadas aplicaciones se irán reconociendo en la cuenta de resultados a medida que se vaya produciendo la entrega de las aplicaciones. Mientras tanto esta partida recibe un tratamiento similar a los anticipos recibidos de clientes.

B) Cuenta de resultados consolidada auditada del Grupo Zinkia a 31 de diciembre de 2011 y 2012

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/12/2012	31/12/2011	Variación 2012-2011 (%)
	Auditado		
	(euros)		(%)
Importe neto de la cifra de negocio.....	14.254.063	7.788.789	83
Otros ingresos de explotación.....	1.349.658	5.432.936	(75)
Total ingresos de explotación.....	15.603.721	13.221.726	18
Aprovisionamientos.....	(276.791)	(406.352)	(32)
Gastos de personal.....	(3.751.281)	(3.724.928)	1
Otros gastos de explotación.....	(7.058.018)	(7.197.927)	(2)
Amortizaciones y provisiones.....	(1.617.344)	(1.784.932)	(9)
Total gastos de explotación.....	(12.703.434)	(13.114.140)	(3)
Resultado consolidado de explotación.....	2.900.288	107.586	2.596
Resultado financiero.....	(1.244.966)	(769.739)	62
Deterioro y resultados por enajenación de activos no corrientes.....	(110.827)	415.889	(127)
Resultado consolidado antes de impuestos.....	1.544.494	(246.264)	(727)
Impuesto sobre beneficios.....	(455.710)	472.262	(196)
Resultado consolidado después de impuestos.....	1.088.784	225.998	382
Resultado atribuible a intereses minoritarios.....	69.495	171.551	(59)
Resultado de la sociedad dominante.....	1.019.289	54.447	1.772
Resultado por acción básico y diluido.....	0,0424	0,0023	1.743

Principales variaciones de la cuenta de resultados entre 2011 y 2012

- En 2012, el “importe neto de la cifra de negocio” se incrementó un 83% respecto al ejercicio anterior (2011) como consecuencia de la expansión internacional del Grupo Zinkia y del aumento de las ventas, particularmente en Estados Unidos, que representó aproximadamente el 60% de la cifra de negocio consolidada. En 2011, la aportación del mercado español a la cifra de negocio consolidada fue de un 22% mientras que en 2012 sólo fue del 4%. En 2012, los ingresos provenientes de Carears representaron el

31% de la cifra neta de negocio consolidada de Zinkia. A la fecha del presente Documento de Registro, el importe correspondiente a esta deuda (no vencida) está pendiente de cobro por parte de Zinkia.

Asimismo, en abril de 2011, Zinkia recuperó la capacidad de explotar comercialmente la marca y contenido de Pocoyó™ a nivel mundial ya que, anteriormente a esa fecha, esta explotación estaba bajo la gestión de ITV Global Entertainment en virtud del acuerdo que existía con Zinkia. Esta recuperación posibilitó que desde 2011 Zinkia comenzase su explotación en territorios en los que antes no era posible, lo que en 2012 ocasionó que las cifras de ventas sufriesen considerables crecimientos con respecto a 2011.

Por último, 2012 fue el primer ejercicio en el que Zinkia consolidó el 100% de las cifras de Cake, adquirida por Zinkia a en junio de 2011. Por tanto, en 2011 Zinkia solamente consolidó los resultados de Cake correspondientes a 7 meses. En 2012, Cake aportó a la cifra de negocio consolidada de Zinkia 6.000.000 euros aproximadamente.

- La partida “otros ingresos de explotación” disminuyó un 75% respecto a 2011. Esta partida recoge los ingresos diferentes del importe neto de la cifra de negocio. Se incluyen principalmente las imputaciones de subvenciones al resultado y los ingresos por trabajos realizados para su activo. La disminución respecto el ejercicio anterior se debe a que, en 2011 se incluyeron 3.800.000 euros que correspondían al importe facturado por la liquidación final consecuencia de la finalización del contrato con ITV Global Entertainment Ltd., siendo por tanto éste un hecho aislado en el ejercicio 2011.
- El valor de “aprovisionamientos” disminuyó un 32% respecto a 2011, debido a que en dicho ejercicio la cifra fue mayor como consecuencia de un contrato de distribución de videojuegos que suponía la compra de materiales por parte de Zinkia, registrados en esta partida.
- El “resultado financiero” negativo se incrementó un 62%, como consecuencia de la valoración a coste amortizado de sus deudas, principalmente la emisión de obligaciones de 2010, así como el incremento del coste de la financiación. A 31 de diciembre de 2012, el tipo medio de la deuda financiera ascendió a 6,39%.
- El importe de la partida “deterioro y resultados por enajenación de activos no corrientes” disminuyó un 127% en comparación con el ejercicio precedente (2011). En 2011 se registró la reversión del deterioro registrado en el ejercicio 2010 relacionado con la marca Shuriken School™, sobre la base de una estimación de mejora de los ingresos asociados a dicho proyecto. En 2012 se registraron los recargos generados como consecuencia de los procesos de aplazamiento de deudas con las administraciones públicas. Por ambas situaciones se produjo la variación señalada.

C) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado auditado del Grupo Zinkia correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2012

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Resultados ejercicios anteriores	Resultado ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Reserva por revalorización de activos y pasivos no realizados	Total patrimonio neto sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total
Auditado (euros)												
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (SEGÚN NIIF)												
Saldo final a 31 de diciembre de 2010	2.445.677	9.570.913	1.175.649	3.917	(477)	(347.303)	(1.091.225)	(2.266.379)	(33.784)	9.456.988	--	9.456.988
Saldo ajustado a 1 de enero de 2011	2.445.677	9.570.913	1.175.649	3.917	(477)	(347.303)	(1.091.225)	(2.266.379)	(33.784)	9.456.988	--	9.456.988
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	(84.476)	27.785	(56.691)	107.733	51.042
Operaciones con socios	--	--	(24.126)	--	--	(603.257)	--	--	--	(627.383)	--	(627.383)
Aumentos de capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(24.126)	--	--	(603.257)	--	--	--	(627.383)	--	(627.383)
Otras variaciones patrimonio neto	--	--	--	(23.062)	(778)	--	(2.266.379)	2.266.379	--	(23.840)	121.863	98.023
Saldo final 31 de diciembre de 2011	2.445.677	9.570.913	1.151.523	(19.144)	(1.255)	(950.560)	(3.357.604)	(84.476)	(5.999)	8.749.074	229.595	8.978.670
Ajustes por errores 2011	--	--	--	--	--	--	--	138.923	--	138.923	63.818	202.741
Saldo ajustado a 1 de enero de 2012	2.445.677	9.570.913	1.151.523	(19.144)	(1.255)	(950.560)	(3.357.604)	54.447	(5.999)	8.887.997	293.413	9.181.411
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	1.019.289	1.996	1.021.285	69.495	1.090.780
Operaciones con socios	--	--	(157.170)	--	--	546.719	--	--	--	389.549	--	389.549
Aumentos de capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con acciones propias	--	--	(157.170)	--	--	546.719	--	--	--	389.549	--	389.549
Otras variaciones patrimonio neto	--	--	--	(171.296)	59.040	--	225.998	(54.447)	--	59.296	1.453	60.749
Saldo final 31 de diciembre de 2012	2.445.677	9.570.913	994.353	(190.440)	57.786	(403.841)	(3.131.606)	1.019.289	(4.003)	10.358.128	364.361	10.722.488

D) Estado de flujos de efectivo consolidado auditado del Grupo Zinkia correspondiente a 2011 y 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (SEGÚN NIIF)	31/12/2012	31/12/2011
	Auditado	
	(euros)	
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
1. Resultado antes de impuestos	1.544.494	(246.264)
2. Ajustes del resultado	2.960.584	2.123.173
a) Amortización del inmovilizado	1.617.344	1.784.932
b) Correcciones valorativas	152.601	(418.032)
c) Resultados por bajas/enaj. inmov.	(2.145)	(3.230)
d) Ingresos financieros	(37.536)	(24.811)
e) Gastos financieros	974.467	801.473
f) Diferencias de cambio	155.435	(6.923)
g) Imputación de subvenciones	(12.554)	(15.609)
h) Otros ingresos y gastos	112.972	5.373
3. Variación en capital corriente	(3.684.613)	929.070
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	(4.822.837)	1.833.844
b) Otros activos corrientes	(33.018)	19.774
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	3.123.169	(612.941)
d) Otros pasivos corrientes	1.248.256	--
e) Otros activos y pasivos no corrientes	(3.200.183)	(311.607)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(889.554)	(657.103)
a) Pagos de intereses	(544.954)	(587.357)
b) Cobros de dividendos	--	9
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(237.129)	(109.508)
d) Otros pagos (cobros)	(112.972)	35.630
e) Cobros por intereses	5.501	4.123
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	(69.090)	2.148.876
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
6. Pagos por inversiones (-)	1.733.244	6.445.733
a) Empresas del grupo y asociadas	--	50.000
b) Flujos netos por adquisición de sociedades consolidadas	--	442.356
c) Inmovilizado intangible	1.410.589	1.637.093
d) Inmovilizado material	38.385	26.719
e) Otros activos financieros	284.270	4.289.565
7. Cobros por desinversión (+)	371.683	4.310.729
a) Empresas del grupo y asociadas	27.107	--
b) Otros activos financieros	344.576	4.310.729
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(1.361.561)	(2.135.004)
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	389.549	(627.383)
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio	(39.369)	(834.664)
b) Enajenación de instrumentos de patrimonio	428.918	207.281
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	3.542.581	686.611
a) Emisión	5.100.712	3.111.780
1. Obligaciones y otros valores negociables	--	--
2. Deudas con entidades de crédito	1.422.065	216.341
3. Otras deudas	3.678.647	2.895.439
b) Devolución y amortización de:	1.558.131	2.425.169
1. Deudas con entidades de crédito	997.317	1.638.322
2. Otras deudas	560.813	786.847
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	--	--
a) Dividendos	--	--
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	--	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	3.932.130	59.228
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(77.791)	6.923
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/-D)	2.423.689	80.023
Efectivo o equivalente al principio del ejercicio	489.590	409.567
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	2.913.279	489.590

13.2 Auditoría de la información financiera histórica anual

13.2.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales individuales de Zinkia y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Zinkia correspondientes al ejercicio 2011 y 2012, cerrado a 31 de diciembre, han sido auditadas por Garrido Auditores con una opinión favorable. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 27 de junio de 2013.

13.2.2 Indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores

A excepción de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Zinkia correspondientes al ejercicio 2011 y 2012, terminados a 31 de diciembre (véase epígrafe 13.1 del Documento de Registro), que han sido auditadas según se indica en el epígrafe 2.1, no existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

13.2.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados de Zinkia, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

La información financiera a 31 de diciembre de 2011 y 2012 incluida en el presente Documento de Registro, ha sido extraída de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Zinkia correspondiente a dichos ejercicios. El resto de información financiera incluida en el Documento de Registro no ha sido auditada.

13.3 Información intermedia y demás información financiera

No procede. Zinkia no ha publicado información financiera relativa a periodos intermedios de 2013.

13.4 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Salvo por el litigio que se describe a continuación, desde los 12 meses anteriores a la fecha del presente Documento de Registro, ni Zinkia ni ninguna de sus sociedades dependientes se encuentran incurso en procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje, incluidos aquellos pendientes de resolución, que hayan tenido o pudieran tener perjuicios significativos en el Grupo Zinkia o en su posición o rentabilidad financiera.

Demanda de D. Guillermo García Carsi a Zinkia

El 4 de octubre de 2010, Zinkia recibió traslado de una demanda judicial presentada por D. Guillermo García Carsi, uno de los 3 coautores del personaje Pocoyó™. El demandante solicitaba la nulidad de los contratos de argumentista, co-guionista, co-director y co-realizador de la serie Pocoyó™, que le vinculan con Zinkia y, alternativamente, varias cantidades en concepto indemnizatorio y/o de revisión.

D. Guillermo García Carsí, en su calidad de co-autor de Pocoyó™, tiene contractualmente reconocido el derecho a percibir un 0,5% de los beneficios netos generados por la explotación de la primera temporada de la serie Pocoyó™. La demanda solicitaba la revisión judicial de este porcentaje para incrementarlo hasta un 10% en el caso de explotación por licencias y un 2% en la explotación audiovisual. Asimismo, solicitaba que se le abonara una indemnización equivalente a la aplicación retroactiva de los incrementos demandados.

El 11 de abril de 2012 el juzgado dictó sentencia en la que los pactos contractuales, cuya nulidad se pretendía, fueron declarados válidos. Asimismo, se declaró que Zinkia es, de forma indubitada, la titular de la obra Pocoyó™ y se desestimaron el resto de pretensiones, incluidas las indemnizatorias o económicas, absolviendo expresamente a Zinkia del resto de peticiones. La sentencia únicamente aclaró la nulidad de la cesión de derechos realizada respecto

de modalidades de utilización desconocidas o inexistentes en el momento de la cesión, tal y como constaba en los contratos suscritos.

El 29 de mayo de 2012, Zinkia tuvo conocimiento del recurso de apelación interpuesto por D. Guillermo García Carsí contra la sentencia citada sin que a fecha del presente Documento de Registro se haya dado traslado a Zinkia del mismo. A 31 de diciembre de 2012, Zinkia no registró en sus cuentas anuales provisión alguna por este litigio.

13.5 Cambios significativos en la posición financiera o comercial de Zinkia

Salvo por la refinanciación de la deuda realizada en marzo de 2013, desde la publicación de la última información financiera histórica (a 31 de diciembre de 2012) y hasta la fecha del presente Documento de Registro, no ha habido ningún cambio que pueda afectar de forma significativa a la situación financiera o comercial del Grupo Zinkia.

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1 Capital social

A la fecha del presente Documento de Registro, el capital social de Zinkia es de 2.445.676,80 euros, dividido en 24.456.768 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta, con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas, de la misma clase y serie y totalmente suscritas y desembolsadas.

14.2 Estatutos y escritura de constitución

En el epígrafe 17 del presente Documento de Registro se indica dónde pueden ser consultados los Estatutos Sociales y la escritura de constitución de Zinkia.

De conformidad con el artículo 2 de los Estatutos Sociales constituye el objeto social de Zinkia:

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

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

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

15. CONTRATOS RELEVANTES

No existen contratos importantes al margen de la actividad corriente del Grupo Zinkia, que puedan dar lugar a una obligación o un derecho, que afecten significativamente a la capacidad del Grupo Zinkia de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a valores emitidos.

16. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

16.1 Declaraciones o informes atribuidos a expertos

El presente Documento de Registro no incluye declaraciones o informes atribuidos a expertos.

16.2 Declaraciones o informes atribuidos a terceros

El presente Documento de Registro no incluye declaraciones o informes atribuidos a terceros.

17. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

<u>DOCUMENTO</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Página web Zinkia⁽¹⁾</u>	<u>Página web CNMV⁽²⁾</u>	<u>Registro Mercantil de Madrid</u>
Escritura de constitución.....	Sí	No	No	Sí
Estatutos sociales.....	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento de la Junta General de accionistas.....	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento del Consejo de Administración.....	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento Interno de Conducta.....	Sí	Sí	No	No
Informe Anual de Gobierno Corporativo 2012.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales individuales y consolidadas e informes de gestión correspondiente al ejercicio 2011.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales individuales y consolidadas e informes de gestión correspondiente al ejercicio 2012.....	Sí	Sí	Sí	No

(1) www.zinkia.com

(2) www.cnmv.es

Pocoyó™ & © 2005 Zinkia Entertainment, S.A.

Pocoyó™, Mola Noguru™, Shuriken School™, The Fishtail Saga™ series, logo y personajes™ & © 2003 Zinkia Entertainment, S.A. ® Marcas registradas y diseños registrados de Zinkia Entertainment, S.A. ® Zinkia Entertainment, Zinkia y Zinkia Logo son marcas registradas de Zinkia Entertainment, S.A. Reservados todos los derechos.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado en Madrid, a 3 de julio de 2013.

Firmado en representación de Zinkia Entertainment, S.A.
P.P.

D. José María Castillejo Oriol
Consejero Delegado