

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Informe de auditoría y Cuentas Anuales

al 31 diciembre de 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.:


1. Hemos auditado las cuentas anuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.f) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 25 de mayo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Garrido Auditores, S.L.



Julio César Calvo
Socio – Auditor de Cuentas
28 de marzo de 2010



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA 2009



Madrid, 29 de Marzo de 2,010

Queridos accionistas:

Una vez terminado el año 2009 y transcurrido ya una buena parte del año 2010, tengo que decir en primer lugar, que este que ha pasado, ha sido un período realmente rico y apasionante tanto para la compañía, como para todas las personas que trabajamos en ella. Estamos contentos del año que ha pasado, contentos con los logros obtenidos y empeñados en la lucha por mejorar en todos aquellos aspectos en los que tenemos claramente que mejorar.

Ha sido también un período francamente difícil, como creo que lo ha sido para muchos, plagado de riesgos, problemas e incertidumbres, pero creo también que ha sido un período que hemos intentado superar y hemos superado con buena nota y sobre todo con gran alegría, viendo como nuestra Zinkia y en particular nuestro Pocoyó se van haciendo un hueco cada vez más importante en los mercados nacionales y sobre todo, en los internacionales.

Ha pasado ya casi un año desde nuestra salida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil . Fue sin lugar a dudas un hito y ha marcado un principio de una larga lista de compañías que ahora nos están siguiendo en este recorrido que iniciamos nosotros. Estamos felices de haber sido los primeros y estamos felices de que nuestra experiencia esté siendo positiva para otros muchos compañeros: cuantas más compañías coticen junto con nosotros en el Mercado Alternativo Bursátil, mejor nos irá a todos. La liquidez y la afluencia de inversores en este mercado es un asunto clave para el éxito a largo plazo del mismo. No basta con ser una buena compañía que se pelea todos los días por mejorar su situación y expectativas en los mercados: si los inversores no acompañan, el objetivo será difícil de lograr. Estamos y seguimos comprometidos con nuestros inversores.

En este sentido, no puedo por menos que dar la bienvenida a todos y cada uno de los pequeños y grandes inversores que en estos últimos meses se han incorporado a nuestro accionariado. Les agradecemos la confianza y les aseguro que estamos haciendo todo lo que está en nuestra mano, con nuestro esfuerzo, nuestra mayor ilusión y un trabajo incesante, para que el valor de la compañía sea cada vez mayor y para que, por tanto, sus inversiones, que son también las nuestras, se conviertan en muy rentables y prometedoras. Y aplaudimos también las medidas que desde diferentes gobiernos autonómicos se están impulsando para favorecer la inversión en acciones de empresas en el MAB por parte de particulares y empresas. Como decía un poco más arriba en esta carta, la liquidez y afluencia de inversores en este mercado son asunto clave para el éxito a largo plazo del mismo.

El año que ha acabado ha sido un período francamente difícil. Mucho más difícil de lo que preveíamos hace unos meses, con una contracción realmente fuerte del mercado del



crédito para todas las empresas, lo que ha forzado un estrechamiento de las disponibilidades de capital circulante entre las empresas con las que trabajamos, lo que ha llevado a algunos de nuestros clientes más importantes a retrasar durante meses contratos que teníamos negociados con ellos; con una contracción del mercado publicitario a nivel internacional, lo que ha provocado que las televisiones, nuestros principales clientes a la hora de poner en marcha nuevos contenidos, hayan estado completamente parados en la adquisición de nuevos contenidos y con un temor, por parte de muchos de los jugadores con los que lidiamos en el día a día, que ha hecho que hasta prácticamente finales del invierno, ya entrado 2010, no se hayan puesto en marcha iniciativas que se venían negociando desde finales de 2008 y que está siendo ahora, ya 2010, cuando se van a convertir en realidad.

El segundo semestre de 2009 fue casi como un semestre “en suspenso”. Como si nuestro mundo hubiera entrado en un letargo durante toda la segunda parte de 2009. Un letargo del que, gracias a Dios, parece que ahora ya finalmente, nos estamos despertando poco a poco.

Esta situación, a pesar de en cierta forma haberla previsto en las cifras que presentamos en nuestra salida a cotizar, nos ha llevado a retrasarnos en la ejecución de una parte de nuestro Plan de Negocio más de lo que en principio teníamos previsto. En todos los casos por causas ajenas a nosotros, aunque todo parece indicar que ya la situación se está normalizando.

Por una parte, una serie de contratos que debían haberse firmado en la segunda parte de 2009, no se firmaron. Lo que impidió poner en marcha la producción de nuestra nueva serie Mola Noguru, dentro de nuestra política de no poner una producción en marcha sin tener una parte importante del coste de producción cubierto por contrato y un buen número de territorios firmados con canales televisivos, para garantizar la exposición posterior del contenido y de la marca, una vez terminada la producción. Nuestra política de mantenernos como propietarios únicos de las marcas que ponemos en marcha, con el fin de poder después desarrollarlas e invertir en ellas con libertad, hacen más difícil el encaje de los costes de producción y la financiación de los mismos. Especialmente en períodos como este por el que estamos pasando. A pesar de todo, esperamos y confiamos en poder tener firmados los contratos necesarios para nosotros y en los que llevamos trabajando hace meses, antes del verano. De modo tal que la producción de Mola Noguru arranque entre los meses de Septiembre y Octubre.

Con la película de Pocoyó hemos retrasado el arranque de producción también. La negociación con el guionista nos tomó un período mucho más largo del previsto y no hemos querido arrancar una producción tan importante como la película de Pocoyó, sin estar seguros de tener antes un guión excepcional. Lo que sí ya hemos conseguido es tener trabajando con nosotros a un guionista excepcional. Uno de los guionistas de mayor prestigio en Hollywood, alguien a quien es muy difícil de convencer para que se ponga a trabajar en un proyecto nuevo, con una marca nueva como lo es Pocoyó en los EEUU. Estamos seguros que el producto final será realmente muy bueno y habrá merecido la pena el retraso.



Estos dos retrasos han implicado que nuestro Plan de Negocio se posponga en algunos temas, pero también se han pospuesto los gastos y hemos gestionado los ahorros por encima de las previsiones.

En el presupuesto de ingresos que teníamos del área de videojuegos, considerábamos que ingresaríamos una importante cantidad por la firma de un contrato de distribución y Publishing, del que ya teníamos propuesta coincidiendo con las fechas de nuestra salida a cotizar, pero finalmente y de manera voluntaria, decidimos posponer la firma por encontrarnos con la posibilidad de poder firmar un contrato mucho mejor en cuanto a cobertura de países y de mayor cuantía. Todo parece indicar que antes de verano podríamos anunciar un acuerdo que nos hará superar ampliamente los objetivos no cumplidos de 2009 en esta área y los que teníamos para 2010.

Y, finalmente, nuestros socios comerciales de ITV, encargados de comercializar Pocoyó en todos aquellos territorios que no gestionamos nosotros, que son el mundo entero excepto España, Italia, Portugal, China y América Latina, tan sólo cumplieron con el 3% aproximadamente del presupuesto que teníamos previsto. Tal y como anunciamos previamente a nuestra salida a cotización, estamos en proceso de arranque de un arbitraje de Ley que nos permita recuperar la gestión comercial en los territorios que maneja ITV, algo que el Contrato que tenemos con ellos nos permite y nos da derecho a hacer. En este arbitraje estaremos además solicitando de ITV una importante indemnización dineraria, avalada por un informe independiente. El importe de la reclamación es superior al valor de capitalización de la compañía a la fecha de redacción de esta carta.

A día de hoy, además de tener ya muy cercana la firma de los principales contratos que pondrán en marcha la producción de Mola Noguru, además de tener al guionista que queríamos tener para que nos ayudara con la película de Pocoyó y además de estar cercanos a conseguir lo que pensamos que será un muy buen contrato en el área de videojuegos, hemos conseguido entrar en el mercado de los Estados Unidos de América de una manera relevante. Estaremos presentes en tres plataformas televisivas diferentes, lo que realmente es un hito en los EEUU: el canal Univisión que tiene una penetración cercana al 80% del público latino en EEUU y que a su vez representan el 50% de los compradores potenciales de los productos derivados que nosotros vendemos, y para el público angloparlante estaremos presentes en una serie de canales asociados a la PBS, agrupación de canales públicos en abierto, y entre ellos, estamos ya presentes en el 80% de los canales que se dirigen a los principales mercados americanos y, como tercera plataforma, en los próximos días anunciaremos un acuerdo con un canal de cable que cuenta en los EEUU con una penetración superior a los 60 Millones de hogares. Esto, conjuntamente con los planes de marketing puestos en marcha por nuestro licenciatario de juguetes allí, la empresa Bandai, y nuestras propias iniciativas, nos permite pensar que el retorno será muy bueno en los próximos años. El mercado americano representa aproximadamente el mismo tamaño que todo el mercado europeo unido.

Hemos entrado también recientemente en el mercado italiano, donde ya estamos en el aire en el canal 2 de la RAI y donde empezaremos la actividad de licencias y derivados en los próximos meses. Tenemos unas buenas expectativas en México, donde seguimos liderando los índices de audiencia de nuestro socio comercial Televisa en el ámbito preescolar y estamos



arrancando en Chile, de la mano del Canal 13, el canal óptimo para el lanzamiento de una marca de este tipo en el mercado chileno.

Con nuestro mundo online, MundoPocoyo.com hemos alcanzado ya los 200,000 usuarios inscritos, en menos de cinco meses y la experiencia está siendo positiva y muy alentadora de cara al futuro. Confiamos de una manera muy especial en el crecimiento de usuarios de pago una vez entremos en el mercado americano, donde como decía un poco más arriba, estaremos muy presentes a partir del final de la Primavera de este año. Y confiamos también de una manera muy especial en el crecimiento de ingresos por la vía de los contenidos digitales: sólo en el mes de marzo de este año 2010 se han visto más de 18 Millones de episodios de Pocoyo a través del canal YouTube.

Por tanto, aunque es cierto que nuestros resultados finales de 2009 han estado por debajo de lo previsto en el mes de Julio, y que se retrasará la puesta en marcha de algunos de los proyectos que tenemos en marcha, pensamos que la compañía mantiene sus perspectivas de crecimiento y se está afianzando de una manera importante en mercados muy importantes, como es el mercado americano, donde el año pasado en Julio tan sólo estimábamos que estaríamos, pero en el que ahora ya podemos decir que estamos y además con contratos mejores de lo que pensábamos que lograríamos.

No puedo dejar de recordar lo que desde el principio dijimos en nuestra colocación: los inversores que entren con nosotros deberían hacerlo con una vocación de medio plazo. Creo que aquellos que lo hagan podrán tener unos magníficos retornos a su inversión y además, disfrutar de unas marcas y de unos personajes que están haciendo muy felices a los pequeños de muchos hogares del mundo.

Les agradezco su atención y les deseo todo lo mejor para este año 2010!

José María Castillejo
Presidente
Zinkia Entertainment, S.A.

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Nota	Página
Balance de situación	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	11
3 Criterios contables	
3.1 Inmovilizado intangible	12
3.2 Inmovilizado material	13
3.3 Costes por intereses	14
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.5 Activos financieros	14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	17
3.7 Patrimonio neto	17
3.8 Pasivos financieros	18
3.9 Subvenciones recibidas	19
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.11 Prestaciones a los empleados	20
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	20
3.13 Reconocimiento de ingresos	21
3.14 Arrendamientos	21
3.15 Transacciones en moneda extranjera	21
3.16 Transacciones entre partes vinculadas	22
4 Gestión del riesgo financiero	
4.1. Factores de riesgo financiero	22
4.2 Estimación del valor razonable	24
5 Inmovilizado intangible	25
6 Inmovilizado material	27
7 Análisis de instrumentos financieros	29
7.1 Análisis por categorías	29
7.2 Análisis por vencimientos	30
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	30
9 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	31
10 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	31
11 Préstamos y partidas a cobrar	32
12 Instrumentos financieros derivados	33
13 Débitos y partidas a pagar	34
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	36
15 Capital y prima de emisión	36

16	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	37
17	Acciones propias	37
18	Resultado del ejercicio	38
19	Subvenciones de capital recibidas	38
20	Impuestos diferidos	38
21	Ingresos y gastos	39
22	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	42
23	Contingencias	43
24	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	43
25	Otras operaciones con partes vinculadas	44
26	Información sobre medio ambiente	45
27	Hechos posteriores al cierre	45
28	Honorarios de auditores de cuentas	46
29	Otra información	46
30	Avales	46

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2009	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		12.048.414	10.931.060
I. Inmovilizado Intangible	5	8.748.626	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares		4.636.021	5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas		101.700	89.928
6. Otro inmovilizado inmaterial		4.010.905	2.504.877
Investigación		3.993.881	2.504.877
Anticipos para inmovilizaciones intangibles		17.025	-
II. Inmovilizado Material	6	83.724	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado v material		83.724	101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos			283
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a l/p	7 y 8	3.006	3.006
1. Instrumentos de patrimonio		3.006	3.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	7 y 11	32.270	38.280
1. Instrumentos de patrimonio		32.270	38.280
VI. Activos por impuesto diferido	7, 11 y 20	3.167.605	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	7 y 11	13.182	57.484
1. Clientes		13.182	57.484
B) ACTIVO CORRIENTE		5.972.202	4.333.197
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 11	3.377.503	2.969.964
1. Clientes		3.157.258	2.732.668
3. Deudores varios		107.516	195.774
4. Personal		300	1.500
5. Activos por impuesto corriente		12.763	794
6. Otras créditos con Administraciones Públicas		99.666	39.228
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a c/p	7 y 11	677.540	1.264.297
2. Créditos a empresas		677.512	1.264.275
5. Otras activas financieras		28	22
V. Inversiones financieras a corto plazo	7 y 11	1.539.329	75.115
1. Instrumentos de patrimonio		289	169
5. Otras activas financieras		1.539.040	74.946
VI. Periodificaciones a corto plazo		9.094	15.800
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	368.736	8.021
I. Tesorería		368.736	8.021
TOTAL ACTIVO		18.020.616	15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO		11.843.891	6.920.575
A-1) FONDOS PROPIOS		11.794.780	6.866.584
I. Capital	15	2.445.677	2.078.950
1. Capital escriturada		2.445.677	2.078.950
II. Prima de emisión	15	9.570.913	2.896.485
III. Reservas	16	1.189.150	267.376
1. Legal y estatutarias		237.262	74.885
2. Otras reservas		951.888	192.491
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	17	(319.736)	
VII. Resultado del ejercicio	18	(1.091.224)	1.623.773
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	12	(63.389)	(58.509)
II. Operaciones de cobertura		(63.389)	(58.509)
A-3) SUBVENCIONES, DON. Y LEG. RECIBIDOS	19	112.500	112.500
B) PASIVO NO CORRIENTE	7 y 13	2.751.842	3.369.728
II. Deudas a largo plazo	7 y 13	2.714.342	3.332.228
2. Deudas con entidades de crédito		2.150.953	2.573.719
4. Derivadas		63.389	58.509
5. Otros pasivos financieros		500.000	700.000
IV. Pasivos por impuesto diferido	7, 13 y 20	37.500	37.500
C) PASIVO CORRIENTE		3.424.884	4.973.954
III. Deudas a corto plazo	7 y 13	2.921.652	4.261.421
2. Deudas con entidades de crédito		2.463.844	3.839.124
3. Acreedores por arrendamiento financiero		-	11.157
5. Otros pasivos financieros		457.808	411.140
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7 y 13	503.232	712.533
3. Acreedores varios		328.291	447.522
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		174.941	265.011
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		18.020.616	15.264.257

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresadas en Euros)

	Nota	2009	2008
1. Importe neto de la cifra de negocios	21.b	3.740.332	3.723.953
2. Variación de existencias			0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	1.729.077	1.534.523
4. Aprovisionamientos	21.d	(146.629)	(111.931)
5. Otros ingresos de explotación	21.c	34.993	143.752
6. Gastos de personal	21.f	(3.583.902)	(3.233.317)
7. Otros gastos de explotación	21.e	(1.703.822)	(1.215.608)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.353.816)	(1.228.450)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado		622	3.442
12. Otros resultados		(126.164)	(42.249)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.409.309)	(425.885)
13. Ingresos financieros		46.634	35.969
14. Gastos financieros		(415.471)	(380.637)
15. Variación valor razonable instrumentos financieros		120	(184)
16. Diferencias de cambio		(17.156)	(18.271)
B) RESULTADO FINANCIERO		(385.873)	(363.123)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.795.182)	(789.008)
17. Impuesto sobre beneficios	22	703.958	2.412.781
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.091.224)	1.623.773

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresados en Euros)

	2009	2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.091.224)	1.623.773
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	(31.887)	(71.882)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(31.887)	(71.882)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	27.008	(18.294)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	27.008	(18.294)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(1.096.103)	1.533.597



B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en Euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Resultado Ejercicios Anteriores	Resultado Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, , donaciones.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2007	2.078.950	2.896.485	230.672	-	-	55.185	-	-	5.261.292
I. Ajustes por cambio criterio 2007	-	-	(18.481)	-	-	-	31.667	112.500	125.686
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	212.191	-	-	55.185	31.667	112.500	5.386.978
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.623.773	(90.176)	-	1.533.597
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	55.185	-	-	(55.185)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	267.376	-	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.920.575
I. Ajustes por cambio criterio 2008	-	-	10.173*	-	-	-	-	-	10.173
II Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	2.078.950	2.896.485	277.549	-	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.930.748
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.091.224)	(4.879)	-	(1.096.103)
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	366.727	6.674.428	(731.179)	-	-	-	-	-	6.309.976
5. Operaciones con acciones propias	-	-	19.007	(319.736)	-	-	-	-	(300.729)
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	1.623.773	-	-	(1.623.773)	-	-	-
E. SALDO FINAL AÑO 2009	2.445.677	9.570.913	1.189.150	(319.736)	-	(1.091.224)	(63.389)	112.500	11.843.891

*Corrección de la cifra de crédito fiscal reconocida en el ejercicio 2008

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en Euros)

	NOTAS	2009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado antes de impuesto		(1.795.182)	(789.008)
2. Ajustes del resultado		1.865.232	1.630.378
a) Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.353.816	1.228.450
e) Resultados por bajas/enaj. Inmov.		(622)	(3.442)
g) Ingresos Financieros		(46.634)	(35.969)
h) Gastos Financieros		415.471	380.637
i) Diferencias de cambio		17.156	18.271
j) Variación valor razonable instrumentos Financieros.		(120)	184
k) Otros ingresos y gastos		126.165	42.247
3. Variación en capital corriente		(565.831)	(163.685)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	7 y 11	(407.539)	(278.255)
c) Otros activos corrientes		6.706	0
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	7 y 13	(209.299)	172.053
f) Otros activos y pasivos no corrientes	7,11,13,18	44.302	(57.484)
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(527.440)	(453.778)
a) Pagos de Intereses		(401.288)	(378.960)
b) Cobros de dividendos		13	16
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		0	(40.693)
d) Otros Pagos(cobros)		(126.165)	(34.141)
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		(1.023.222)	223.907
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por Inversiones (-)		(4.472.687)	(3.122.440)
a) Empresas del grupo y asociadas	7,8 y 11	(6)	(1.430.000)
b) Inmovilizado Intangible	5	(1.793.772)	(1.586.450)
c) Inmovilizado Material	6	(12.957)	(35.455)
e) Otros Activos Financieros	7 y 11	(2.665.952)	(70.535)
7. Cobros por desinversión (+)		1.812.512	240.130
a) Empresas del grupo y asociadas	7,8 y 11	600.000	200.000
c) Inmovilizado Material	6	0	13.138
e) Otros Activos Financieros	7 y 11	1.212.512	26.992
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(2.660.175)	(2.882.310)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		6.009.245	1.000.000
a) Emisión de Instrumentos de patrimonio	15	6.309.975	1.000.000
c) Adquisición de elementos de patrimonio	17	(463.631)	0
d) Enajenación de elementos de patrimonio	17	162.901	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(1.947.979)	1.676.848
a) Emisión		1.893.860	3.977.215
2. Deudas con entidades de crédito	7 y 13	1.665.753	3.977.215
4. Otras deudas	7 y 13	228.107	0
b) Devolución y amortización de		(3.841.838)	(2.300.367)
2. Deudas con entidades de crédito	7 y 13	(3.460.399)	(2.246.233)
4. Otras deudas	7 y 13	(381.440)	(54.134)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		0	0
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		4.061.267	2.676.848
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(17.156)	(18.271)
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		360.715	174

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2009

(Expresada en Euros)

1. Información general

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

Posteriormente, con fecha 11 de junio de 2002, se realizó un nuevo cambio de denominación social por la de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.L.

Con fecha 20 de julio de 2007, se aprueba en Junta General de Socios la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima, y se elevó a público en escritura autorizada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Mestanza Iturmendi, en fecha 24 de octubre de 2007.

La Sociedad, que se rige por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, tiene por objeto:

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

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

- Vidas útiles de la fábrica y los equipos de la división de tecnología

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

d) Comparación de la información

La Sociedad presenta sus cuentas anuales incorporando las cifras del ejercicio precedente, no existiendo ninguna causa que impida la comparación de las mismas.

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria

f) Cambios en criterios contables

Durante el presente ejercicio, y con el fin de reflejar de una manera más adecuada los gastos de personal, se ha optado por considerar los gastos devengados por trabajadores autónomos dependientes y similares como una partida de costes salariales cuando en el ejercicio anterior se reflejaba como un servicio exterior. Se reformulan en este sentido Cuenta de PyG, así como notas 21.e) y 21.f), siendo los gastos incurridos por este concepto en 2008 de 840.357 € y de 663.757 € en 2009.

g) Corrección de errores

No se han producido corrección de errores de ejercicios anteriores.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

b) Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 3 a 5 años.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

Inmovilizado material	Años
Maquinaria y utillaje	entre 4 y 8
Otras Instalaciones	8
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	entre 4 y 5
Otro inmovilizado material	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.5 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones

comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe

recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

3.6 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero: En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a

emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

3.9 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.11 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

La Sociedad no tiene otro tipo de obligaciones con el personal.

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 22).

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

3.14 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales

adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona directrices para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a que no cuenta con inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se

llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades que tienen una solvencia demostrada en el sector.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

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

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.08	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.09
Coste					
Gastos de Investigación y desarrollo	2.724.242	1.729.077		(212.815)	4.240.504
Propiedad industrial e intelectual	8.781.401			212.815	8.994.216
Aplicaciones informáticas	408.394	47.669			456.063
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	-				
Anticipos para inmovilizaciones intangibles		17.025			17.025
	11.914.037	1.793.771		-	13.707.808
Amortización					
Gastos de Investigación y desarrollo	(219.365)	(27.258)			(246.623)
Propiedad industrial e intelectual	(3.098.781)	(1.259.414)			(4.358.195)
Aplicaciones informáticas	(318.466)	(35.898)			(354.364)
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	-				
	(3.636.612)	(1.322.569)			(4.959.181)
Corrección valorativa por deterioro					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Valor neto contable	8.277.425				8.748.626

Durante el ejercicio 2009, se han reclasificado 212.815 euros de gastos de investigación y desarrollo a propiedad intelectual por haberse completado su producción y reunir los requisitos para proceder a esta reclasificación.

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

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto				2009
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Realizados por la propia empresa:				
Proyectos en curso	3.993.519	-	-	3.993.519
Proyectos completados	246.985	(246.623)	-	362
	4.240.504	(246.623)	-	3.993.881

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio asciende a 1.729.077 €

Propiedad industrial

En este epígrafe se registran principalmente las licencias de explotación sobre los siguientes proyectos: Pocoyó y el proyecto Shuriken School.

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2009, no se han capitalizado gastos financieros.

Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no tiene en el extranjero inversiones en inmovilizado intangible.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 513.642 €.

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2009 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2009 cantidad alguna en concepto de subvenciones de explotación relacionadas con el desarrollo de sus activos intangibles.

6. Inmovilizado material

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

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.08	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.09
Coste					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	26.584	-	-	-	26.584
Mobiliario	53.970	2.790	-	-	56.760
Equipos para procesos de información	96.960	8.461	-	-	105.421
Otro inmovilizado	18.372	2.611	-	-	20.983
Inmovilizado en curso y anticipos	282	-	(282)	-	-
	227.857	13.862	(282)	-	241.437
Amortización					
Maquinaria	(30.580)	(374)	-	-	(30.955)
Otras instalaciones	(15.643)	(3.184)	-	-	(18.827)
Mobiliario	(22.726)	(7.797)	-	-	(30.523)
Equipos para procesos de información	(54.393)	(18.019)	-	-	(72.412)
Otro inmovilizado	(3.124)	(1.872)	-	-	(4.996)
	(126.466)	(31.246)	-	-	(157.713)
Corrección valorativa por deterioro					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Valor neto contable	101.391				83.724

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2009, no se han registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio

Durante el ejercicio 2009, no se han registrado revalorizaciones del inmovilizado.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene situadas en el extranjero, en sus oficinas de Beijing las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Mobiliario	7.001	(2.265)	-	4.736
Equipos procesos de información	10.571	(8.769)	-	1.802
	17.572	(11.034)	-	6.538

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2009, no se han capitalizado gastos financieros asociados al inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene inmovilizado totalmente amortizado por importe de 34.747 €, y que todavía están en uso.

	Euros
Maquinaria	28.737
Equipos para procesos de información	6.010
	34.747

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2009 no existen elementos de inmovilizado material sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de las oficinas de Madrid y Beijing y por renting de equipos informáticos por importe de 247.104 €.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

		Euros					
		Activos financieros a largo plazo					
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Instrumentos Patrimonio (Nota 11)		32.270	38.280	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)		-	-	-	-	3.180.787	2.510.958
		32.270	38.280	-	-	3.180.787	2.510.958
		Activos financieros a corto plazo					
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10):							
- Mantenidos para negociar		289	169	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)		-	-	-	-	1.454.984	50.000
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)		-	-	-	-	4.139.099	4.259.207
		289	169	-	-	5.594.083	4.309.207
		32.599	38.449	-	-	8.774.870	6.820.165

		Euros					
		Pasivos financieros a largo plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)		2.150.953	2.573.719	-	-	537.500	737.500
Derivados de cobertura (Nota 12)		-	-	-	-	63.689	58.509
		2.150.953	2.573.719	-	-	601.189	796.009
		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)		2.463.844	3.839.124	-	-	961.040	1.134.830
		2.463.844	3.839.124	-	-	961.040	1.134.830
		4.614.797	6.412.843	-	-	1.562.229	1.930.839

7.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros					
	Activos financieros					
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:						
- Valores representativos de deuda	677.512	-	-	-	-	677.512
	28	-	-	-	-	28
	677.540	-	-	-	-	677.540
Otras inversiones financieras:						
- Valores representativos de deuda	4.916.832	13.182	-	1.683	3.165.922	8.097.619
	4.916.832	13.182	-	1.683	3.165.922	8.097.619
	5.594.372	13.182	-	1.683	3.165.922	8.775.159
	Pasivos financieros					
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	2.463.844	1.245.467	647.334	258.152	-	4.614.798
Acreedores arrend. financiero	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	63.389	-	-	-	63.389
Otros pasivos financieros	961.040	250.000	250.000	-	-	1.461.040
	3.424.884	1.558.856	897.334	258.152	-	6.139.227

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Forma Jurídica	Fracción de capital		Derechos de voto	
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
		%	%	%	%
Sonocrew, S.L. Infantas, 27, Madrid	Sociedad Limitada	100%	-	100%	-

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Euros						
	Patrimonio neto						
	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Sonocrew, S.L.	3.006	2.016,09	-	2.394,64	1.901,38	3.006	-

9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye las siguientes imposiciones a plazo fijo:

Descripción	Fecha de constitución	Vencimiento	Tipo de Interés	Interés devengado
I.P.F. 1	22/07/2009	22/04/2010	3,25%	11.477
I.P.F. 2	30/10/2008	30/10/2010	0,70%	2.660

10. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	2009	2008
Mantenidos para negociar - Títulos con cotización oficial:		
- Acciones SCH (Nota 7)	289	169
	289	169

El valor razonable de todos los títulos de capital se basa en precios corrientes comprador de un mercado activo.

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 120 euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos.

11. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Fianzas constituidas (Nota 9)	32.270	38.280
- Créditos fiscales (Nota 19)	3.167.605	2.453.474
- Clientes a largo plazo	13.182	57.484
	3.213.057	2.549.238
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 24)	630.000	1.230.000
- Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 24)	28	22
- Clientes	3.157.258	2.732.668
- Subvenciones pendientes de cobro	107.516	195.774
- Administraciones públicas	112.429	40.022
- Intereses a corto plazo (Nota 24)	47.512	34.274
- Fianzas constituidas a corto plazo	84.056	24.946
- Anticipos de remuneraciones	300	1.500
	4.139.099	4.259.206
	7.264.780	6.808.444

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	
	2009	2008
Euro	6.806.690	6.409.276
Dólar US	457.594	392.524
Libra esterlina	126	6.644
Yen	100	
	7.264.780	6.808.444

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2009, hay una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 75.731 euros. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Más de 6 meses	75.731	55.000
	75.731	55.000

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los Administradores estiman que el efecto del descuento de los créditos vencidos con antigüedad superiores a tres meses no es significativo. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

12. Instrumentos financieros derivados

	Euros	
	2009	2008
	Pasivos	
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	63.889	58.509
Total	63.889	58.509
Menos parte no corriente:	63.889	58.509
Parte no corriente	-	-
Parte corriente	63.889	58.509

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 1.250.000 euros.

A 31 de diciembre de 2009, los tipos de interés fijo varían entre un 3,80 % y un 6,40 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2009 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

13. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	2009	2008
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	2.150.953	2.573.719
- Préstamos participativos	500.000	700.000
- Pasivos por impuesto diferido (Nota 19)	37.500	37.500
	2.688.453	3.311.219
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	1.035.504	1.251.054
- Otras deudas con entidades de crédito	1.421.048	2.566.222
- Acreedores comerciales	328.291	447.520
- Proveedores de inmovilizado	255.800	252.609
- Préstamos participativos	200.000	150.000
- Acreedores por arrendamiento financiero	-	11.157
- Deudas con Administraciones Públicas	174.941	265.011
- Deudas por intereses	7.292	30.381
- Cuentas corrientes con partes vinculadas	2.008	-
	3.424.884	4.973.954
	6.113.337	8.285.173

El valor contable de los préstamos a largo plazo se aproxima a su valor razonable, dado que los flujos de efectivo futuros derivados de la amortización de los mismos incluyen intereses a tipos de mercado.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	Euros	
	2009	2008
Euro	6.069.324	8.236.185
Dólar US	36.304	45.445
Libra esterlina	7.683	3.543
Yen	25	-
	6.113.337	8.285.173

a) Préstamos con entidades de crédito

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009

	Euros		
	Saldo l/p	Saldo c/p	Total
PRÉSTAMOS	2.150.953	1.035.504	3.186.457
TOTAL PRÉSTAMOS	2.150.953	1.035.504	3.186.457

	Euros		
	Saldo l/p	Saldo dispuesto	Total
CRÉDITOS		- 1.291.048	1.291.048
ANTICIPO CIO EXTERIOR		- 130.000	130.000
TOTAL CRÉDITOS Y CIO EXTERIOR		- 1.421.048	1.421.048
INTER.DEUDAS ENTID.CREDITO CP		- 7.292	7.292
TOTAL INTS DEUDAS ENT CTO CP		- 7.292	7.292
TOTAL	2.150.953	2.463.844	4.614.797

b) Préstamos participativos

La Sociedad mantiene dos contratos de préstamo participativo que devengan un interés anual fijo de Euribor más 0,25 puntos porcentuales y un interés anual variable definido en contrato como el porcentaje del resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios del ejercicio, minorado en el interés fijo anteriormente indicado, siempre y cuando dicho resultado sea positivo, quedando el tipo variable fijado en el 0% si la sociedad presenta pérdidas antes de impuestos.

Los vencimientos de dichos préstamos son como sigue:

	Euros
2010	200.000
2011	250.000
2012	250.000
	700.000

A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tenía cuotas vencidas y no pagadas sobre préstamos participativos con un valor contable de 700.000 euros. La Sociedad ha pagado todos los importes pendientes (incluyendo intereses adicionales y sanciones) a lo largo del ejercicio 2009.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2009, la tesorería de la compañía presenta la siguiente imagen:

	Euros	
	2009	2008
Tesorería	368.736	8.021
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	368.736	8.021

15. Capital y prima de emisión

a) Capital

	Euros	
	2009	2008
Capital escriturado	2.445.677	2.078.950
(Capital no exigido)	-	-
	2.445.677	2.078.950

El capital escriturado a 31 de diciembre de 2009 se compone de 24.456.768 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrita y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2009, el capital social está distribuido de la siguiente manera:

<u>Participe</u>	<u>% participación</u>
Jomaca 98, S.L.	71,56%
Bolsa	14,99%
Otros	12,80%
Autocartera	0,65%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

	Euros	
	2009	2008
Prima de emisión	9.570.913	2.896.485
	9.570.913	2.896.485

En este epígrafe también se recoge, tanto en el ejercicio 2008, como en 2009, la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 euros.

16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	Euros	
	2009	2008
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	237.262	74.885
	237.262	74.885
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	1.672.369	210.973
- Reservas otros ajustes	(720.481)	(18.482)
	851.888	192.491

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

17. Acciones propias

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha realizado transacciones con sus propias acciones, registrando dichos movimientos como variaciones en el patrimonio neto de la compañía.

El movimiento en el epígrafe "Acciones Propias" del balance de situación durante el presente ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros	
	2009	
	Número de acciones	Euros
Al inicio del ejercicio	-	-
Altas	231.205	463.631
Bajas	(72.811)	(143.894)
Al cierre del ejercicio	158.394	319.736

Las acciones propias en poder de la sociedad a 31 de diciembre de 2009 representan aproximadamente el 0,65% del capital social con un valor nominal global de 15.839,40 euros, y un precio medio de adquisición de 2,01 euros por acción. Asimismo, el precio medio de venta de acciones propias por la sociedad en el ejercicio 2009 fue de 2,02 euros por acción.

18. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	(1.091.224)	1.623.773
	(1.091.224)	1.623.773
Aplicación		
Reserva legal	-	162.377
Reservas voluntarias	-	1.461.396
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.091.224)	
	(1.091.224)	1.623.773

19. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha de concesión
Education, Audivisual and Culture Agency	150.000	Preproducción de 3 trabajos audiovisuales	06-11-07

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Saldo inicial	112.500	150.000
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	(37.500)
Saldo final	112.500	112.500

Las disminuciones registradas en la subvención de capital anteriormente indicada, corresponden al efectivo impositivo de las mismas, resultado de aplicar un tipo fiscal del 25% (Ver Nota 19)

20. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros		
	Altas 2009	Altas 2008	Total
Activos por impuestos diferidos:			
- Créditos por bases imponibles negativas	620.901	181.282	802.183
- Otros créditos fiscales	93.230	2.272.192	2.365.422
	714.131	2.453.474	3.167.605
Pasivos por impuestos diferidos:			
- Diferencias temporarias Subvenciones	-	(37.500)	(37.500)
	-	(37.500)	(37.500)
Impuestos diferidos	714.131	2.415.974	3.130.105

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Durante el ejercicio 2009, no se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

El movimiento de los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Saldo inicial	2.415.974	-
Efecto fiscal de las subvenciones de capital	-	(37.500)
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21)	703.958	2.453.474
Ajuste crédito fiscal 2008	10.173	
Saldo final	3.130.105	2.415.974

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Las bases imponibles pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 3.208.732 €.

Así mismo, la Sociedad ha procedido a la activación de las deducciones pendientes de aplicar por importe de 93.230 €.

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	Euros	
	2009	2008
Ventas	788.909	464.576
Servicios recibidos	215.752	118.620
	1.004.661	583.196

b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	2009	2008
Nacional	78%	53%
Extranjero	22%	47%
	100%	100%

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Línea	%	
	2009	2008
Explotación Marcas	96%	86%
Contenidos Interactivos	3%	12%
Prod. Audiovisual	-	1%
Otros	1%	1%
	100%	100%

c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

Así mismo, la Sociedad se ha reconocido como 32.516,13 euros como ingresos por subvenciones concedidas dentro de los planes de apoyo al producto audiovisual y plan de apoyo a la implantación exterior de servicios.

d) Aprovisionamientos

Bajo el epígrafe "aprovisionamientos" se registran los trabajos realizados por otras empresas, principalmente en relación a la elaboración de guiones audiovisuales, locuciones, etc...

	Euros	
	2009	2008
Aprovisionamientos	146.629	111.931
	146.629	111.931

e) Otros gastos de explotación

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

	Euros	
	2009	2008
Arrendamientos	247.103	243.791
Reparaciones	44.794	46.011
Servicios de profesionales independientes	782.201	550.183
Seguros	57.727	1.747
Gastos bancarios	12.609	7.313
Publicidad y relaciones públicas	113.562	73.130
Suministros	84.171	59.130
Otros gastos generales	258.215	234.303
Otros tributos	68.850	-
Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	39.587	-
	1.703.822	1.215.608

La partida "otros tributos" incluye 60.455 euros que corresponden a impuestos pagados en el extranjero por rentas obtenidas y gravadas fuera del territorio español.

f) Gastos de personal

	Euros	
	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	2.150.816	1.745.156
Colaboradores	663.757	840.357
Cargas sociales	635.432	528.763
Otros gastos	133.897	119.041
	3.583.902	3.233.317

El importe consignado en la partida "colaboradores" se corresponde con el importe facturado a la compañía por los servicios prestados por varios profesionales que, por ser una relación de asistencia y colaboración recurrente, se ha incluido como gastos de personal. Los servicios de asistencia y colaboración proporcionados por dichos profesionales se consideran, a efectos de remuneración, prestados por cuenta propia. Se han ajustado los importes correspondientes tanto en la cuenta de Resultados, como en las notas 21.e) y 21.f).

En esta partida de colaboradores se incluyen 252.000,00 euros que han sido facturados a la compañía por 2 miembros del Consejo de Administración en concepto de los servicios profesionales que prestan a la compañía, no como retribución por sus tareas de Consejeros.

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

CATEGORIA	Plantilla media
TIT. GRADO SUPERIOR	19,715
TIT. GRADO MEDIO	6,989
JEFE SUPERIOR	5,00
JEFE DE 1º	2,537
JEFE DE 2º	1,00
OFICIAL DE 1º	10,077
OFICIAL DE 2º	8,079
AUXILIAR	1,500
PROGRAMADOR	3,00
OPERADOR	8,486
OFICIAL DE 1º	1,210
OTROS	0,041
	67,633

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2009		
	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla media	48,51	19,124	67,33

22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio		(1.091.224)		
Impuesto sobre Sociedades	-	(703.958)	(703.958)	
Diferencias permanentes	83.452	(731.179)	(647.727)	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio				
Compensación de bases imponibles negativas				
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(2.442.910)</u>	

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
	Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:					
A operaciones continuadas	-	610.727	93.231	-	703.958
TOTAL	-	610.727	93.231	-	703.958

La Sociedad se ha activado unas deducciones por importe de 2.365.422 euros correspondientes a deducciones pendientes de activación de ejercicios anteriores y a las deducciones generadas en el ejercicio 2009, por importes de 2.272.192 y 93.230 euros respectivamente.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 3.208.732 euros.

Al cierre del ejercicio siguen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2005 a 2008 en el caso del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 a 2009 en el caso de IVA, IRPF, IAE, Rendimientos sobre el capital mobiliario y de no residentes.

23. Contingencias

A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

24. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Con fecha 26 de mayo de 2009, la Sociedad cambió su órgano de administración de Administrador Único a Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2009 los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por tal condición.

	Euros	
	2009	2008
Sueldos	-	17.000
	-	17.000

El Administrador Único, no ha percibido ningún tipo de remuneración durante el tiempo de vigencia de este cargo en el pasado ejercicio.

Durante el ejercicio 2009, al igual que en 2008, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La Sociedad no tiene personal contratado como alta dirección.

c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El art. 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar, que a 31 de diciembre de 2008, el Administrador Único de la Sociedad ha comunicado a la Sociedad que no ostenta participaciones ni cargos en compañías de análoga actividad a la de la Sociedad.

25. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

	Euros	
	Ingresos	Gastos
SONOCREW, S.L.	41.974	-
JOMACA 98, S.L.	23.514	207.115
Socios	-	-
	65.488	207.115

Los ingresos obtenidos de Sonocrew, corresponden a cifra de negocios, mientras que los ingresos correspondientes a Jomaca, se refieren a ingresos financieros por el préstamo concedido a corto plazo a dicha sociedad por importe de 630.000 euros (Nota 11).

Los gastos facturados por Jomaca 98, S.L., corresponden a facturas por prestación de servicios de dirección.

Las operaciones con entidades asociadas se realizan bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Saldos al cierre con entidades vinculadas

	Euros	
	2009	2008
<u>Cuenta corriente con empresas del grupo</u>		
SONOCREW	28	22
	28	22
<u>Acreeedores</u>		
Jomaca	-	53.058
Socios		11.729
		64.787
<u>Créditos a corto plazo</u>		
Jomaca (Principal + Intereses) (Nota 11)	677.512	1.264.275
	677.512	1.264.275

26. Información sobre medio ambiente

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

27. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio la compañía sigue cerrando contratos de licencia sobre sus productos, de esta forma se garantizan la generación de ingresos en el futuro, tanto por la consolidación de las licencias ya concedidas, como por la incorporación de estos nuevos contratos.

Así mismo se están intensificando las negociaciones para la apertura y consolidación de los nuevos mercados abiertos durante el ejercicio. Al contrato de emisión firmado con Univisión en Estados Unidos, lo que ya fue anunciado como hecho relevante en su momento, se está cerrando la incorporación de nuevas e importantísimas plataformas televisivas en este mercado, de forma que se consiga la entrada en el mismo de la mejor forma posible, lo que ayudará a la explotación de las licencias en este mercado, cuya magnitud e importancia en el negocio del licensing y merchandising está más que contrastada.

También se están consolidando, con la firma de nuevos contratos de licencia, territorios como México y Brasil, así como el resto de países de Latinoamérica.

También en Italia, otro de los territorios en los que Zinkia realiza la gestión de la concesión de licencias de forma directa, se están negociando los contratos tanto con televisiones, como con agentes y licenciatarios para comenzar la explotación comercial en este importante mercado europeo.

Toda esta actividad está encaminada a la expansión geográfica de nuestro negocio y consolidación de aquellos territorios en los que ya teníamos una presencia activa, garantizando así la generación de ingresos para los futuros ejercicios.

28. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 6.500,00 euros respectivamente.

Así mismo, la sociedad ha satisfecho la cantidad de 31.342,80 € en concepto de honorarios a Garrido Asesores Externos, S.L.

29. Otra información

El Grupo está controlado por Jomaca 98, S.L., que posee el 71,56% de las acciones de la Sociedad, esa sociedad es la que mayor cifra de Activo posee.

La Sociedad dominante, que presenta sus cuentas en el Registro Mercantil de Madrid, se ha acogido a la exención del artículo 43 de Código de Comercio, y no presentará cuentas anuales consolidadas.

30. Avales

La Sociedad, tiene concedidos 2 avales por Avalmadrid SGR, por importe de 1.000.000 y 2.000.000 de euros, ambos para garantizar las operaciones de préstamo con Caja Madrid por los mismos importes (Nota 13).

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad, ha continuado trabajando en la explotación tanto a nivel nacional, como internacional, de las propiedades que tiene en cartera en la actualidad, así como desarrollando nuevos contenidos audiovisuales para su futura producción y explotación.

Durante este ejercicio los resultados de explotación de la marca Pocoyó han superado el presupuesto de España de manera amplia habiendo alcanzado la cifra de 2.553.549 € frente a los 2.181.804 € previstos (+17%). Sin embargo a nivel internacional los resultados han sido inferiores a lo estimado por varios motivos. En primer lugar, los ingresos de los territorios gestionados por ITV han sido inferiores a lo esperado, en parte porque el arranque en USA se ha retrasado hasta final de 2009. En segundo lugar, problemas macroeconómicos han influido negativamente en los resultados de Latinoamérica en general y de México como país clave en la región en particular. Finalmente, el cierre de la negociación con la televisión pública en Portugal (RTP) en relación con Pocoyó se ha retrasado hasta principios de 2010.

Al cierre del primer trimestre de 2010 los problemas que llevaron una reducción de ingresos en los territorios gestionados por Zinkia están superados. Igualmente ya antes del cierre de 2009 fueron firmados contratos clave para el desarrollo comercial en USA, principal territorio gestionado por ITV: Univisión y PBS (televisión) y Bandai (juguetes).

En cuanto al área de contenido interactivo, Zinkia optó por asumir internamente la gestión comercial de su catálogo de videojuegos. Esto se tradujo en que los ingresos de esta área de negocio en 2009 fueran inferiores a lo presupuestado, ya que voluntariamente se cambió a un modelo de negocio que maximiza los resultados pero retrasa hasta la primera mitad de 2010 la aparición de ingresos.

Los costes operativos de la compañía durante 2009 se ajustaron de manera acorde con la evolución de los ingresos, de manera que tanto los costes de personal como los generales se mantuvieron considerablemente por debajo de presupuesto.

El Balance de Situación muestra saneamiento financiero, habiéndose incrementado el ratio de fondos propios sobre la financiación externa tanto por la ampliación capital realizada en Julio cuando la compañía comenzó a cotizar en MAB, como por una reducción de la deuda financiera. La cifra de Patrimonio Neto es de 11.843.891 €, siendo el endeudamiento total de la compañía de 6.176.726 €.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Zinkia ha avanzado en la consolidación comercial a nivel nacional e internacional a través de nuevos acuerdos comerciales tanto para Pocoyó como para el resto de nuevos proyectos audiovisuales, interactivos y on line.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2010 y siguientes se espera un aumento considerable de la facturación de la compañía basada en la entrada de Pocoyó en nuevos mercados y el desarrollo de nuevas contenidos y marcas audiovisuales. Concretamente para 2010 esperamos:

- Arranque de la explotación de la marca Pocoyó en USA, con una inmejorable base de televisiones en abierto y de pago, para mercado anglosajón e hispano.
- Arranque de la explotación de la marca Pocoyó en Italia, de la mano de la televisión pública en abierto RAI2 y Rai Trade como agente comercial.
- Impulso a la negociación para el inicio comercial de Pocoyó en Japón.
- Comienzo de producción de la nueva serie de animación Mola Noguru.
- Comienzo de producción de la nueva comunidad on line Fish Tail.
- Inicio del desarrollo del largometraje "La película de Pocoyó".
- Firma de contratos de distribución del catálogo de juegos para consola de Zinkia.
- Inicio de la explotación comercial del catálogo audiovisual de Zinkia a través de nuevas plataformas comerciales (telefonía móvil, visionados en Internet, vídeo bajo demanda).
- Entrada de la comunidad on line "Mundo Pocoyó" en USA y otros grandes mercados internacionales.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Zinkia realiza constantes actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, siempre con el objetivo de optimizar nuestros procesos productivos y adquirir capacidades técnicas que nos permitan mantenernos como una empresa puntera en el sector.

Cobertura de riesgos financieros

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de reducir el impacto en la Cuenta de Resultados las fluctuaciones de tipos de interés

Adquisición de acciones propias

A tenor del artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y considerando el contenido del capítulo IV, sección cuarta del citado texto, la compañía ha adquirido durante el ejercicio 231.205 acciones propias en cumplimiento del contrato de liquidez que firmamos con Baneto Bolsa, S.V.B., S.A., que ejerce la figura de agente de liquidez para Zinkia tras nuestra incorporación al Mercado Alternativo Bursátil. También durante el ejercicio pasado, y también en cumplimiento del citado contrato, enajenamos 72.811 valores propios de los previamente adquiridos, habiendo obtenido un resultado positivo global en estas operaciones de 19.006,82 € registrado como mayor valor del patrimonio neto en el Balance. Al cierre del ejercicio están en posesión de la empresa 158.394 acciones, por un valor nominal de 15.839,40 €, que representan un 0,65% del capital social.

DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DE ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2009, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la memoria y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, se hayan extendidos en folios de papel común, visados por el Presidente y la Secretaria del Consejo, numerados del 1 al 46 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2009, son formuladas por el Consejo de Administración y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:

D. José María Castillejo Oriol
Presidente

D. Fernando de Miguel Hernández
Consejero-Delegado

D. Agustín Vitórica Gutiérrez-Cortines
Consejero

JOMACA 98, S.L.
(representada por D. Ignacio Mencos Valdés)
Consejero

D. Alberto Delgado Gaveta
Consejero

D. Miguel F. Valladares García
Consejero

D. Alejandro Francisco Ballesteros de Diego
Consejero