



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Anexo Información Financiera. Año 2009
Actualización de las previsiones e informe sobre su grado de cumplimiento



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

A la vista de la evolución de **ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.** (en lo sucesivo también “**ZINKIA**” o “**Compañía**”) y de su sector durante el año 2009, la Compañía ha considerado oportuna la revisión de su plan de negocio hasta 2015. La difícil situación económica de las empresas de televisión, y un endurecimiento en las condiciones de financiación para la economía, han llevado a ZINKIA a retrasar en el tiempo sus planes de producción y reducir en algunos casos sus expectativas de ingresos. No obstante la revisión del plan se ha hecho de tal manera que también han sido ajustadas a la baja las inversiones durante el mismo periodo, con la finalidad de no impactar al valor de la compañía.

En consecuencia con lo anterior y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/2008 del MAB, sobre información a suministrar por entidades de reducida capitalización incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, mediante el presente documento se procede a la actualización de las previsiones de negocio presentadas en el apartado 1.14.1. del Documento Informativo de Incorporación de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. de Julio de 2009.

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

1.14 En el caso de que, de acuerdo con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil o a voluntad del Emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos).

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso de informar al mercado, a través del MAB, en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes diferirán significativamente de los previstos y estimados.

1.14.1 Datos previsionales 2010-2015

El presente epígrafe contiene los datos reales para el 2009 y los estados financieros proyectados de la Compañía ZINKIA para los ejercicios 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015.

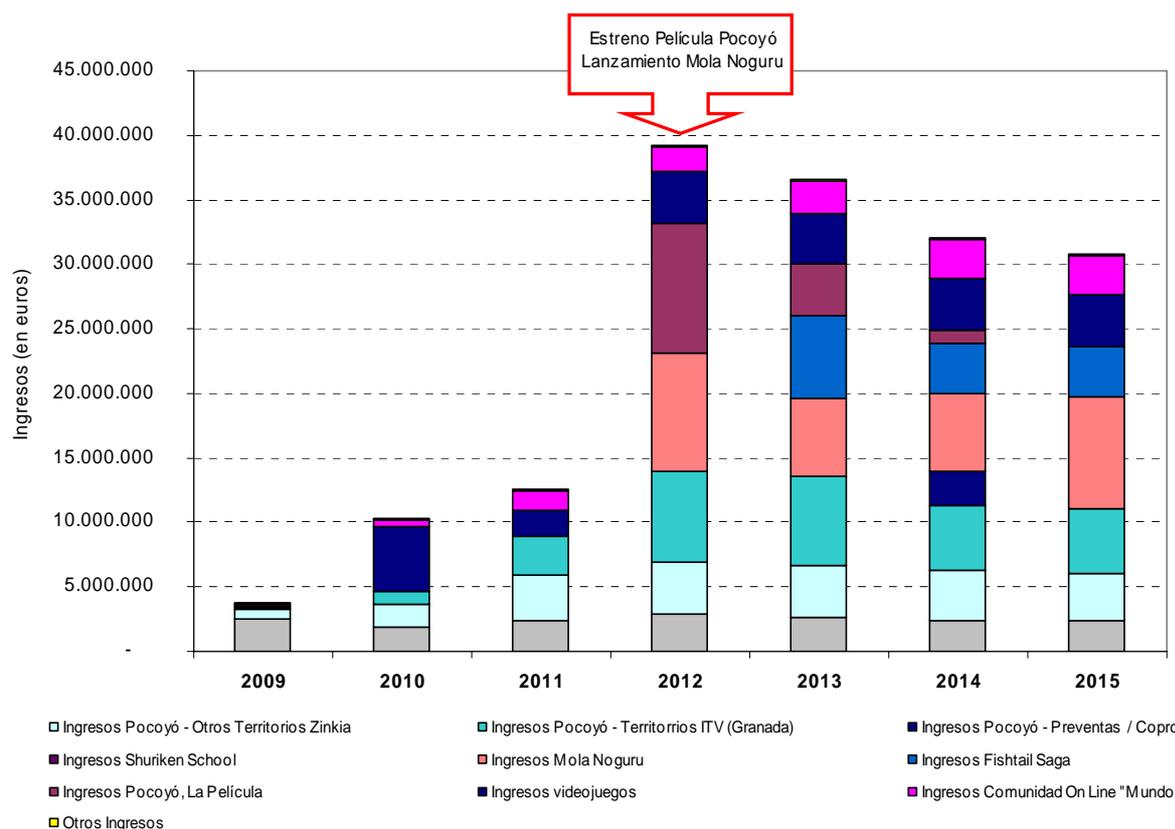
ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.1 Previsiones de Ingresos (Datos reales de 2009 y previsiones de 2010-2015)

<i>Euros</i>	2009 (real)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS TOTALES	5.504.402	13.135.215	24.026.342	51.003.739	45.423.149	39.408.288	33.182.122
VENTAS	3.740.332	10.275.200	12.570.000	39.249.520	36.595.240	32.026.714	30.776.714
Ingresos Pocoyó	3.379.544	4.700.200	8.970.000	13.920.000	13.620.000	13.926.714	11.070.000
España	2.554.358	1.885.000	2.425.000	2.925.000	2.625.000	2.375.000	2.375.000
Otros territorios Zinkia	667.547	1.815.200	3.545.000	3.995.000	3.995.000	3.945.000	3.695.000
Territorios ITV (Granada)	157.638	1.000.000	3.000.000	7.000.000	7.000.000	5.000.000	5.000.000
Preventas / Coproducción	-	-	-	-	-	2.606.714	-
Ingresos Shuriken School	8.900	-	-	-	-	-	-
España	3.900	-	-	-	-	-	-
Otros territorios Zinkia	5.000	-	-	-	-	-	-
Territorios Xilam	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Mola Noguru	-	-	-	9.200.000	6.000.000	6.000.000	8.606.714
Explotación	-	-	-	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Preventas	-	-	-	3.200.000	-	-	2.606.714
Ingresos Fishtail Saga	-	-	-	-	6.375.240	4.000.000	4.000.000
Explotación	-	-	-	-	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Preventas	-	-	-	-	2.375.240	-	-
Ingresos Pocoyó, La Película	-	-	-	10.029.520	4.000.000	1.000.000	-
Explotación	-	-	-	6.000.000	4.000.000	1.000.000	-
Preventas	-	-	-	4.029.520	-	-	-
Ingresos Desarrollos Interactivos	305.124	5.500.000	3.500.000	6.000.000	6.500.000	7.000.000	7.000.000
Videojuegos	114.020	5.000.000	2.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Comunidad On Line "Mundo Pocoyó"	191.104	500.000	1.500.000	2.000.000	2.500.000	3.000.000	3.000.000
Otros Ingresos	46.764	75.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
ACTIVACIONES Y SUBVENCIONES	1.764.070	2.860.015	11.456.342	11.754.219	8.827.909	7.381.574	2.405.408

La proyección de ingresos de la Compañía está desglosada en función de los contenidos y marcas que ya se encuentran en explotación o que se desarrollarán durante los próximos años.

Un aspecto altamente relevante en la proyección de ingresos es que la naturaleza del negocio de ZINKIA hace que sus ventas no sean uniformes a lo largo del tiempo, puesto que están condicionadas por la entrada en explotación de nuevos mercados y los nuevos contenidos que desarrolla.



En el caso de POCOYÓ, los ingresos se han desglosado por mercados geográficos (para contenidos ya en explotación) y por nuevos productos desarrollados (tercera temporada de la serie y largometraje). Para el resto de productos se han distinguido los ingresos que se espera obtener en concepto de preventas (anticipos de clientes) y los que se obtendrán durante su explotación.

- **POCOYÓ.** Las proyecciones contemplan los ingresos derivados de la gestión de la marca a través de la explotación de licencias, y de forma subsidiaria, por la comercialización del propio contenido audiovisual.
 - **España.** En el periodo proyectado los ingresos se mantienen en un rango entorno a 1,9 - 2,6 millones de euros apoyados en el lanzamiento de contenidos audiovisuales de POCOYÓ que mantendrán la marca renovada (Let's go Pocoyo y Temporada 3). Las excepciones son el año 2012 en el que

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

se espera un repunte en juguetes por el lanzamiento del largometraje de POCOYÓ.

- **Otros territorios gestionados por ZINKIA (Portugal, Italia, Latinoamérica y China).**
- En Portugal en 2010 comienza en televisión en abierto (RTP) la remisión de la Temporada 1 de POCOYÓ, y se espera el inicio de la emisión de la Temporada 2 y los contenidos especiales antes de final de año. Esta situación permite relanzar la marca e incrementar la cifra de negocio en el país. Mantenemos estables los ingresos entre 2011 y 2015, en un volumen que representa aproximadamente un 15% de los ingresos estimados para España.
- En Italia ya ha comenzado la emisión de POCOYÓ en televisión en abierto (RAI 2), lo que supone el arranque de la explotación comercial de la marca. Estimamos que el mercado Italiano en el periodo 2010-2015 represente un 50% del mercado español.
- En Latinoamérica estimamos ingresos estables a partir de 2011, representando en su conjunto aproximadamente un 60% de los ingresos de España. En los principales territorios proyectados en las estimaciones, ya se han firmado en los últimos meses los contratos clave para el desarrollo comercial de la marca (TV en abierto, juguetes, DVD, libros).
- En China ha comenzado la emisión de contenido de POCOYÓ en televisión en abierto (BTV) y se han comenzado a firmar los primeros contratos de licencia. No obstante, dadas las incertidumbres políticas y administrativas del país en relación con el sector audiovisual, hemos reducido nuestra expectativa de ingresos y la hemos mantenido estable hasta 2015 en un nivel que representa menos de un 20% de lo proyectado para España.

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

- **Territorios ITV/GRANADA.** Los territorios ITV incluyen todos los países del mundo no gestionados directamente por ZINKIA, entre ellos mercados tan relevantes como Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Japón. Las ventas proyectadas siguen la tendencia del resto de territorios. Los crecimientos entre 2010 y 2011 consideran un aumento en la comercialización de las marcas por parte de ITV/GRANADA fundamentalmente por el inicio de la explotación en Estados Unidos. El tamaño del mercado potencial del conjunto de países considerados es muy superior al de España, sin embargo la expectativa de ingresos de las proyecciones representa entre un 0,5 y 2,7 veces España (en 2010 y 2013 respectivamente).

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- **Temporada 3 de POCOYÓ.** Se han proyectado únicamente las preventas, anticipos de clientes con que se financia la producción de la serie, que se prevé que se estrene en 2014. Se ha considerado que las preventas suponen un 40% del coste de la producción de la temporada. El efecto indirecto en la explotación de la marca está considerado en las anteriores líneas de ingresos
- **SHURIKEN SCHOOL.** Dada la dificultad en lanzar comercialmente la marca mientras ZINKIA no tenga el 100% de la propiedad intelectual, se ha optado por un criterio ultraconservador y se ha eliminado cualquier ingreso por su explotación.
- **MOLA NOGURU.** Estimamos el inicio de la preproducción para otoño de este mismo ejercicio. Se prevé la entrada en explotación de la primera temporada para el cuarto trimestre de 2012 y la emisión y puesta en explotación de una segunda para 2015. Las preventas consideradas suponen alrededor de un 40% del coste de desarrollo y producción de cada temporada.

Los ingresos de explotación consideran las ventas por gestión de la marca en todo el mundo y suponen el lanzamiento simultáneo de la serie en los principales mercados internacionales, a diferencia del lanzamiento de POCOYÓ que fue escalonado en el tiempo en función del país de emisión.

- **FISHTAIL SAGA.** La serie se encuentra en estos momentos en fase de desarrollo. Se prevé la entrada en explotación de la primera temporada para el primer trimestre de 2014. Las preventas consideradas suponen alrededor de un 40% del coste de desarrollo y producción de cada temporada.

Los ingresos de explotación consideran las ventas por gestión de la marca en todo el mundo y suponen el lanzamiento mundial de la serie.

Las proyecciones de FISHTAIL SAGA contemplan ventas inferiores a las de MOLA NOGURU. El motivo es que MOLA NOGURU es una serie dirigida a un público preescolar y tiene un mayor mercado potencial para las ventas por cesiones de licencias.

- **POCOYÓ, La película.** Esta partida incluye los ingresos derivados de la explotación del contenido en todo el mundo, en todo tipo de ventana (TV abierto, TV pago, salas de cine,...). El largometraje de POCOYÓ terminará la fase de desarrollo durante 2010 y se espera que sea estrenado en las Navidades de 2012.

Los ingresos de explotación proyectados son 15 millones de euros. En estos ingresos se consideran subvenciones a la producción, subvenciones a la taquilla, derechos de emisión en televisión en abierto, derechos de emisión en televisión de pago, derechos de distribución en salas cinematográficas a nivel mundial.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- **Desarrollos interactivos: Videojuegos.** ZINKIA comercializa su catálogo de juegos a través de acuerdos de distribución internacionales. Su expectativa de ingresos para 2010 se ve acrecentada por el traspaso temporal de ingresos del ejercicio anterior y por una mejora sustancial en la gestión comercial reforzada internamente. Para el periodo 2011-2015 se prevén ingresos estables por royalties de catálogo y desde este mismo año se estima la producción de un nuevo lanzamiento anual.
- **Desarrollos interactivos: Comunidad *on line* MUNDO POCOYÓ.** MUNDO POCOYÓ es un contenido interactivo que se está desarrollando actualmente. Actualmente estamos diversificando los modelos de ingresos. No obstante, y dada la dificultad para proyectar esta área de negocio, las previsiones de ventas han sido reducidas en el periodo 2010-2015 aproximadamente un 40%. Con este mismo criterio conservador, los ingresos de una segunda comunidad *on line* ya en desarrollo (Fishtail Saga, lanzamiento comercial previsto en 2013) no han sido presupuestados, pero sí su coste de producción.
- **Otros ingresos.** Esta línea de ventas incluye las ventas por derechos musicales.
- **Subvenciones.** Se han estimado subvenciones anuales de 75.000 euros para el periodo 2010 - 2015, basándose en datos históricos.
- **Activaciones** (Proyectos en curso). Las activaciones corresponden a los gastos de personal y otros gastos de explotación en los que ZINKIA incurre para el desarrollo y producción de productos y contenidos.

1.14.1.2 Previsiones de Gastos de Personal.

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

El equipo de producción estimado por la sociedad para los próximos ejercicios presenta un importante incremento vinculado al desarrollo de los nuevos productos que se prevén lanzar entre 2010 y 2015.

Cifra media de empleados	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Personal Corporativo	108	99	52	103	103	103
Personal Producción	26	223	252	226	163	30
TOTAL	134	322	353	329	266	133

Nota: Los datos de personal recogidos en esta tabla incluyen empleados con contratos laborales y mercantiles.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

GASTOS DE PERSONAL	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total Equipo Fijo	4.513.443	4.533.155	4.763.791	5.046.488	5.282.892	5.530.583
Total Producciones	787.242	7.046.871	7.173.043	5.432.843	4.398.110	799.656
Total otros gastos de personal	12.000	12.600	13.200	13.800	14.400	15.000
TOTAL GASTOS PERSONAL	5.312.685	11.592.626	11.950.034	10.493.131	9.695.402	6.345.239

Nota: Los gastos de personal recogidos en esta tabla incluyen gastos derivados de contratos laborales y mercantiles.

Los mayores gastos de personal se localizan en los siguientes ejercicios:

- 2011: Año en el que se realiza la mayor parte de la producción del largometraje de POCOYÓ y de la primera temporada de la serie de MOLA NOGURU, coincidiendo además con el desarrollo de la comunidad *on line* de FISHTAIL SAGA y el comienzo de la temporada de FISHTAIL SAGA.
- 2012: Se continúa con la producción del largometraje de POCOYÓ y la primera temporada de MOLA NOGURU, y se continúa con la temporada en producción de FISHTAIL SAGA, finalizando la producción de la comunidad *on line* de FISHTAIL SAGA.
- 2013 - 2014: Se produce la tercera temporada de POCOYÓ así como se comienza con la segunda temporada de MOLA NOGURU, también se finaliza la producción de FISHTAIL SAGA.

Periodos de gastos de personal en desarrollos de productos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Película Pocoyó						
Fishtail						
Pocoyó						
Fishtail Online						
Mola Noguru						

1.14.1.3 Previsiones de Otros Gastos

La proyección de otros gastos de explotación está en línea con la evolución de los desarrollos de nuevos productos. Aquellos gastos que no están vinculados a procesos de producción mantienen una tendencia creciente o estable en los próximos años mientras que los gastos de renting de equipos utilizados en las producciones y de servicios profesionales se mueven en línea con la mayor o menor actividad de desarrollo.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Aprovisionamientos	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Trabajos Realizados por otras empresas	169.632	44.100	46.200	48.300	50.400	52.500
TOTALES	169.632	44.100	46.200	48.300	50.400	52.500
Otros gastos de Explotación	2.010	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015
Arrendamientos y cánones	293.700	390.060	420.420	480.780	531.140	531.500
Renting	241.875	1.119.625	1.193.375	966.625	742.625	238.625
Reparaciones y conservación	825.791	75.791	75.791	75.791	75.791	75.791
Servicios de profesionales independientes	570.071	619.391	625.154	630.826	636.173	641.521
Comisiones agentes	1.541.280	1.885.500	5.887.428	5.489.286	4.804.007	4.616.507
Primas de seguros	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000
Servicios bancarios y similares	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000
Publicidad, propaganda y rr.pp.	128.200	132.760	137.320	141.880	146.440	151.000
Suministros	92.033	96.635	101.236	105.838	110.440	115.041
Otros servicios	361.020	372.771	384.522	396.273	408.024	419.775
Otros gastos proyectos	228.773	2.620.804	2.611.062	1.529.813	1.219.336	221.697
TOTALES	4.357.743	7.388.336	11.511.309	9.892.112	8.748.976	7.086.457

Nota: Los gastos de servicios profesionales independientes derivados de empleados de ZINKIA con relación mercantil, no aparecen incluidos en el epígrafe de "Servicios profesionales independientes" de esta tabla, sino que se han reclasificado dentro de los Gastos de personal detallados en el apartado anterior del presente Documento.

1.14.1.4 Previsiones de Amortizaciones

Las dotaciones a la amortización de inmovilizado han sido proyectadas de acuerdo con la política de amortizaciones actual de la Compañía, manteniendo por tanto los coeficientes de amortización utilizados actualmente en función del elemento de inmovilizado del que se trate.

Los nuevos contenidos audiovisuales que está previsto que se desarrollen y entren en explotación se han amortizado a 5 años.

A.A.	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Desarrollo Amort	362	-	-	-	-	-
Prop Intelectual	1.504.873	1.684.150	5.431.332	6.338.997	7.206.433	8.258.740
Software	44.932	41.748	41.148	44.261	34.884	30.000
Maquinaria	1.699	2.987	4.425	5.865	7.305	8.690
Otras instalaciones	3.833	3.399	3.730	3.229	3.949	4.669
Mobiliario	32.250	31.404	31.368	31.926	32.405	32.948
Hardware	20.038	21.902	25.402	25.376	24.178	24.000
Otro inmovilizado	2.681	3.281	3.881	4.481	5.081	5.681
Total	1.610.668	1.788.871	5.541.287	6.454.135	7.314.235	8.364.728

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.5 Previsiones de Cuentas de Pérdidas y Ganancias

PyG (en Euros)	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Importe neto cifra de negocios	10.275.200	12.570.000	39.249.520	36.595.240	32.026.714	30.776.714
Otros ingresos de explotación	2.860.015	11.456.342	11.754.219	8.827.909	7.381.574	2.405.408
Total Ingresos	13.135.215	24.026.342	51.003.739	45.423.149	39.408.288	33.182.122
Aprovisionamientos	169.632	44.100	46.200	48.300	50.400	52.500
Margen Bruto	12.965.583	23.982.242	50.957.539	45.374.849	39.357.888	33.129.622
% Gross Profit / Revenue	98,7%	99,8%	99,9%	99,9%	99,9%	99,8%
Gastos de personal	5.312.685	11.592.626	11.950.034	10.493.131	9.695.402	6.345.239
Otros gastos de explotación	4.357.743	7.388.336	11.511.309	9.892.112	8.748.976	7.086.457
EBITDA	3.295.156	5.001.279	27.496.196	24.989.606	20.913.510	19.697.925
% EBITDA / Revenue	25,1%	20,8%	53,9%	55,0%	53,1%	59,4%
Amortizaciones y provisiones	1.610.668	1.788.871	5.541.287	6.454.135	7.314.235	8.364.728
EBIT	1.684.488	3.212.408	21.954.909	18.535.470	13.599.275	11.333.197
% EBIT / Revenues	12,8%	13,4%	43,0%	40,8%	34,5%	34,2%
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	172.097	186.538	150.705	126.905	85.350	85.350
Resultado Financiero	- 172.097	- 186.538	- 150.705	- 126.905	- 85.350	- 85.350
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Resultado Extraordinario	-	-	-	-	-	-
EBT	1.512.391	3.025.870	21.804.204	18.408.565	13.513.925	11.247.847
% EBT / Revenue	11,5%	12,6%	42,8%	40,5%	34,3%	33,9%
Impuestos	453.717	907.761	6.541.261	5.522.570	4.054.178	3.374.354
Resultado ejercicio	1.058.673	2.118.109	15.262.943	12.885.996	9.459.748	7.873.493

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

El importe neto de la cifra de negocios, que refleja la actividad comercial de la Compañía, aumenta de forma importante entre 2010 y 2012 debido principalmente al incremento de la explotación de la marca POCOYÓ en otros países y, en menor medida, a la entrada en funcionamiento de la Comunidad MUNDO POCOYÓ y la entrada en explotación prevista de nuevos contenidos audiovisuales y videojuegos. Posteriormente, los ingresos se mantienen estables en torno a los 30-36 millones de euros en 2013 y 2015 .

La cuenta de resultados presenta unos márgenes operativos elevados fundamentalmente a partir de 2012, lo que se explica por los menores gastos asociados a nuevos desarrollos. Asimismo, un factor relevante es que la estrategia de comercialización de contenidos y productos desarrollados por la Compañía se concentra en la negociación directa para cesión de marcas a los licenciatarios que generan la mayor parte de ingresos (ventas de libros, DVD y juguetes) y, a través de agentes, para el resto de licenciatarios. Se trata de un modelo basado en el cobro de royalties que requiere de una reducida estructura y de costes

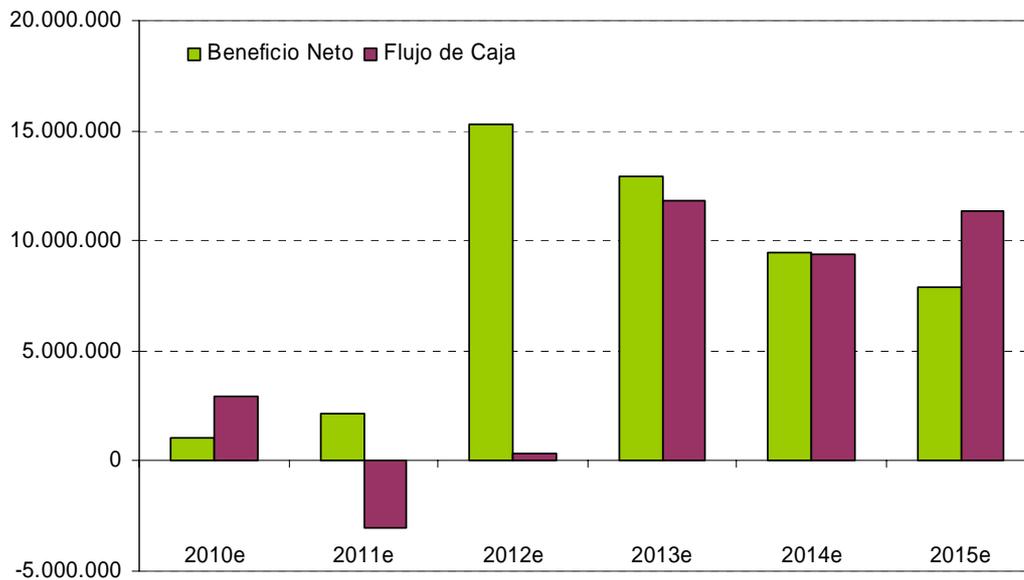
ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

incrementales marginales una vez acometidas las inversiones. Esto permite a ZINKIA tener una estructura de personal comercial muy liviana y aumentar sus márgenes, a cambio de perder volumen de facturación.

1.14.1.6 Previsiones de Cash-flow

Tanto la activación de gastos como el decalaje en el traslado de las inversiones a resultados a través de la amortización, conllevan que la cuenta de resultados de ZINKIA presente importantes diferencias con la generación efectiva de tesorería.

Beneficio neto vs. Flujo de Caja



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Cash Flow (euros)	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
EBIT	1.684.488	3.212.408	21.954.909	18.535.470	13.599.275	11.333.197
Impuestos	453.717	907.761	6.541.261	5.522.570	4.054.178	3.374.354
Deducciones aplicadas	158.801	317.716	2.289.441	401.647	-	-
Amortizaciones y provisiones	1.610.668	1.788.871	5.541.287	6.454.135	7.314.235	8.364.728
Subvenciones capital	-	60.000	360.000	460.000	560.000	660.000
Cash flow económico	3.000.239	4.351.234	22.884.376	19.408.683	16.299.333	15.663.571
Inmovilizado Inmaterial	2.030.622	9.851.342	10.849.219	7.822.909	6.776.574	1.700.408
Inmovilizado Material	298.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Inmovilizado Financiero	120.000	-	-	-	-	-
Inversión total en Capex	2.448.622	9.911.342	10.909.219	7.882.909	6.836.574	1.760.408
Variación Deudores	- 1.856.622	754.455	8.771.349	- 872.640	- 1.501.981	- 410.959
Variación Acreedores	915.934	5.279.924	- 1.467.032	486.992	- 1.490.924	- 2.879.659
Acreedores varios	415.934	477.544	678.094	- 265.824	- 187.568	- 272.946
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	500.000	4.802.380	- 2.145.126	752.817	- 1.303.357	- 2.606.714
Incrementos necesidades de circulante	- 2.772.556	- 4.525.469	10.238.381	- 1.359.632	- 11.057	2.468.700
CF al servicio de la deuda	3.324.174	- 1.034.638	1.736.776	12.885.406	9.473.815	11.434.463
Nuevas deudas	500.000	-	-	-	-	-
Nuevas deudas ent crédito	350.000	-	-	-	-	-
Nuevas deudas otros	750.000	-	-	-	-	-
Devoluciones de deuda c/p	-	-	-	500.000	-	-
Devoluciones de deuda c/p ent cto	1.385.504	1.220.467	872.334	408.152	-	-
Devoluciones deuda c/p otros	418.750	625.000	406.250	-	-	-
Resultado Financiero	- 172.097	- 186.538	- 150.705	- 126.905	- 85.350	- 85.350
CF Financiero	- 376.351	- 2.032.005	- 1.429.289	- 1.035.057	- 85.350	- 85.350
Flujo de Caja	2.947.823	- 3.066.643	307.487	11.850.349	9.388.465	11.349.113

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

- Beneficio operativo bruto esperado por ZINKIA (Ver apartado de Cuenta de Resultados)
- Inversiones en el desarrollo de los nuevos productos y amortizaciones: Las proyecciones presentadas por ZINKIA contemplan la realización de inversiones en los siguientes productos en los próximos ejercicios:

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- POCOYÓ: lanzamiento de un largometraje cinematográfico de POCOYÓ y dos temporadas de la serie (Let's go Pocoyó y Temporada 3).
- FISHTAIL SAGA: producción de una temporada de la serie. Cada temporada estará compuesta por 26 episodios de 22 minutos.
- MOLA NOGURU: producción de dos temporadas en formato serie. Cada temporada estará compuesta por 52 episodios de 11 minutos cada uno.

Calendario de inversiones e importes estimados por producto

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Inversión Total
Película Pocoyó							10 MM
Let's go Pocoyó							1,4 MM
Pocoyó 3							6,5 MM
Fishtail							6 MM
Fishtail on-line							2,3 MM
Mola Noguru 1							6,5 MM
Mola Noguru 2							6,5 MM

- Necesidades de inversión en capital circulante: La inversión en circulante de la Compañía depende de la evolución de tres partidas: deudores, acreedores comerciales y anticipos de clientes. A continuación se comenta la proyección realizada por ZINKIA:
 - **Deudores.** La partida de deudores está condicionada por la política de contabilización de ingresos de ZINKIA, que reconoce como ingresos del ejercicio las cantidades mínimas garantizadas para próximo ejercicios en concepto de la cesión de licencias en el momento de la firma del contrato. Esta circunstancia hace que pueda haber distorsiones en los periodos medios de cobro de la Compañía en ejercicios anteriores.
 - **Acreedores comerciales.** La partida de acreedores comerciales tiene una evolución condicionada por las fases de producción de contenidos, puesto que en ellas aumentan los gastos de explotación de la sociedad.
 - **Anticipos de clientes.** Se ha proyectado esta partida suponiendo que la Compañía recibe en concepto de preventa de derechos del contenido o la marca, como anticipos de clientes, un 40% del coste total de nuevos desarrollos. Los importes recibidos como preventas de los licenciatarios de los nuevos proyectos se recogen como anticipos de clientes hasta el momento en que se completa la producción de los proyectos, momento en el cual se reconoce el ingreso y se da de baja en el balance el anticipo recibido. Este es el motivo que explica las variaciones de esta partida del balance que se refleja en la tabla inferior.

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Inversión en Capital Circulantes (en euros)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Variación Deudores	- 1.856.622	754.455	8.771.349	- 872.640	- 1.501.981	- 410.959
Variación Acreedores Comerciales	415.934	477.544	678.094	- 265.824	- 187.568	- 272.946
Variación Anticipos de Clientes	500.000	4.802.380	- 2.145.126	752.817	- 1.303.357	- 2.606.714
Total	-2.772.556	-4.525.469	10.238.381	-1.359.632	-11.057	2.468.700

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

1.14.1.7 Balance de situación

Balance (euros)	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Inmovilizado Intangible	10.029.080	19.654.524	25.531.263	27.470.914	27.006.171	20.417.839
Inmovilizado Material	321.224	318.251	309.444	298.567	285.649	269.660
Inmovilizado Financiero	155.276	155.276	155.276	155.276	155.276	155.276
Activos impuestos diferidos	3.008.804	2.691.088	401.647	-	-	-
Clientes no corrientes	13.182	13.182	13.182	13.182	13.182	13.182
Activo no corriente	13.527.567	22.832.321	26.410.812	27.937.939	27.460.279	20.855.958
Existencias	-	-	-	-	-	-
Deudores	3.598.393	4.352.847	13.124.196	12.251.556	10.749.575	10.338.616
Inversiones Financieras Temporales	139.358	139.358	139.358	139.358	139.358	139.358
Tesorería	3.316.559	249.916	557.403	12.407.752	21.796.217	33.145.330
Ajustes por period.	9.094	9.094	9.094	9.094	9.094	9.094
Activo Circulante	7.063.403	4.751.215	13.830.051	24.807.760	32.694.244	43.632.398
Total Activo	20.590.970	27.583.536	40.240.864	52.745.699	60.154.522	64.488.356
Capital Social	2.445.677	2.445.677	2.445.677	2.445.677	2.445.677	2.445.677
Prima	9.570.913	9.570.913	9.570.913	9.570.913	9.570.913	9.570.913
Acciones Propias	- 319.737	- 319.737	- 319.737	- 319.737	- 319.737	- 319.737
Reservas	1.189.150	1.295.017	3.274.708	18.537.651	31.423.647	40.883.394
Resultado de ejercicios anteriores	- 1.091.225	- 138.418	-	-	-	-
Pérdidas y Ganancias	1.058.673	2.118.109	15.262.943	12.885.996	9.459.748	7.873.493
Ajustes por cambio de valor	- 63.389	- 63.389	- 63.389	- 63.389	- 63.389	- 63.389
Subvenciones	912.500	2.352.500	2.492.500	2.532.500	1.972.500	1.312.500
Patrimonio Neto	13.702.563	17.260.673	32.663.616	45.589.611	54.489.359	61.702.852
Deudas a largo plazo	2.250.125	971.541	63.389	63.389	63.389	63.389
Pasivos por impuesto diferido	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500
Pasivo no corriente	2.287.625	1.009.041	100.889	100.889	100.889	100.889
Deudas a corto plazo	3.181.615	2.614.732	2.244.300	1.336.148	1.336.148	1.336.148
Acreedores comerciales y otros	1.419.167	6.699.091	5.232.059	5.719.052	4.228.127	1.348.468
Pasivo corriente	4.600.781	9.313.823	7.476.359	7.055.199	5.564.275	2.684.616
Total Patrimonio Neto y Pasivo	20.590.970	27.583.536	40.240.864	52.745.699	60.154.522	64.488.356