



De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y en las Circulares del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y para su puesta a disposición del público como información relevante, ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. (“Zinkia” o la “Sociedad”) comunica el siguiente

### HECHO RELEVANTE

El pasado 29 de agosto la Compañía publicó la información financiera del primer semestre del año 2014 así como una actualización de las previsiones e información sobre el grado de cumplimiento.

Por error involuntario, las páginas 22 y 23 del documento de “Actualización de las previsiones e información sobre el grado de cumplimiento” contenían una errata en las cifras correspondientes a la columna de balance del 2014e.

Asimismo, se han corregido en dicho documento los gráficos de las siguientes páginas:

- Página 13: importe de la columna de beneficio neto de 2014e.
- Página 19: eje de ordenadas del gráfico “Comparativa con periodo anterior sin cake”.

Se adjunta a continuación el informe con dichas correcciones.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En Madrid, a 2 de septiembre de 2014

**José María Castillejo Oriol**  
**Presidente del Consejo de Administración**



# ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

---

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### ACTUALIZACIÓN PREVISIONES

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

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

La Sociedad Dominante, ha procedido a analizar el impacto económico y financiero de la mencionada operación corporativa, revisando las proyecciones para los ejercicios 2014 y 2015 publicadas al mercado el pasado mes de abril de 2014.

A continuación se detalla el Plan de Negocio del Grupo ZINKIA (en lo sucesivo también “Grupo”) para el período 2014-2015 revisado.

A la vista de los cambios que ha experimentado el sector en los últimos años, motivados fundamentalmente por la crisis global, especialmente vinculados con el retraso en cierre de contratos comerciales y de producción, ZINKIA consideró oportuna la revisión de su plan de negocio hasta 2015 el pasado 30 de abril de 2014, ajustando los tiempos de inicio de nuevas producciones y de explotación comercial en nuevos mercados.

En la anterior revisión del Plan de Negocio de ZINKIA para el período 2014-2015 se contempló la suspensión temporal de parte de las producciones previstas y la adecuación del calendario previsto de producciones a la situación actual de mercado y disponibilidad de fuentes de financiación.

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

No obstante, el Grupo siempre ha apostado por la creación de valor, sacrificando, si ha sido necesario, el cumplimiento de los objetivos económicos a corto plazo a cambio de garantizar un mayor valor en el futuro. En estos ejercicios, ZINKIA ha conseguido, entre otros, los siguientes objetivos que se había marcado:

- Recuperación de la distribución internacional de POCOYO™, lo que otorga una libertad operativa y de gestión que garantiza un crecimiento futuro de los ingresos de diferentes territorios frente a los pobres resultados obtenidos hasta la fecha. Esto permite tener relación directa con todos los agentes y licenciarios en cada uno de los países. En el periodo transcurrido desde la efectiva reversión de la gestión comercial (2011) los hechos demuestran que se ha alcanzado una cifra de ingreso proveniente de diferentes territorios superior a los anteriores ejercicios.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- Entrada en el mercado de Estados Unidos, con presencia en las 3 plataformas televisivas más importantes. Con el apoyo del agente comercial del territorio y las cifras de audiencias alcanzadas tanto en las televisiones en las que está presente POCOYO™, como en las plataformas de difusión digital, hacen prever que este mercado arrojará cifras muy positivas en los próximos ejercicios.
- Entrada en el mercado italiano, británico, turco, ruso y sudeste asiático, mediante la firma de nuevos contratos con agentes comerciales que representen nuestros intereses en estos mercados
- Cobertura completa de Latinoamérica, con nueva estructura de agentes comerciales.

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

En la presente revisión del Plan de Negocio para los ejercicios 2014-2015, se ha tenido en cuenta la salida de CAKE del Grupo ZINKIA, reflejando en las proyecciones la estimación del impacto del mismo, el cual se detallará a continuación.

En consecuencia con lo anterior y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del MAB, sobre información a suministrar por entidades de reducida capitalización incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, mediante el presente documento se procede a la actualización de las previsiones de negocio presentadas en el apartado 1.14.1. del Documento Informativo de Incorporación de ZINKIA ENTERTAINMENT S.A. de Julio de 2009, revisado en Abril de 2010, Abril de 2011, Abril de 2012, Abril de 2013 y Abril de 2014.

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/2014 del MAB, el Consejo de Administración de ZINKIA aprueba con fecha 28 de agosto de 2014 sin votos en contra un nuevo Plan de Negocio consolidado, en el que se recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos años que se muestran a continuación:

### 1.14.1 Datos previsionales 2014-2015

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

#### **1.14.1.1 Previsiones de Ingresos (2014-2015)**

| <i>Euros</i>                         | <b>2014e</b>      | <b>2015e</b>      |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>INGRESOS TOTALES</b>              | <b>11.473.514</b> | <b>11.702.984</b> |
| <b>VENTAS</b>                        | <b>10.309.870</b> | <b>10.516.067</b> |
| <b>Ingresos Pocoyó</b>               | <b>10.302.428</b> | <b>10.508.476</b> |
| Contenido                            | 2.705.326         | 2.759.433         |
| Licencias                            | 4.468.500         | 4.557.870         |
| Publicidad                           | 3.128.601         | 3.191.173         |
| <b>Ingresos Shuriken-School</b>      | <b>7.442</b>      | <b>7.591</b>      |
| Contenido                            | 7.442             | 7.591             |
| <b>Ingresos Otros Contenidos</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Contenido                            | -                 | -                 |
| Licencias                            | -                 | -                 |
| Publicidad                           | -                 | -                 |
| Otros Ingresos                       | -                 | -                 |
| <b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b> | <b>1.163.644</b>  | <b>1.186.917</b>  |



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

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

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

## **POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO**

Las principales líneas del posicionamiento estratégico del Grupo son:

- Producir contenido audiovisual e interactivo de carácter familiar, centrándose en niños de hasta 14 años.
- Dar importancia al entretenimiento combinado con elementos educativos y la transmisión de valores universales.
- Desarrollar contenidos con vocación internacional.
- Integrar los contenidos audiovisuales, los contenidos interactivos y el desarrollo de marcas como partes de un mismo planteamiento empresarial y comercial.
- Producir contenido propio, dando prioridad, en su catálogo, al valor y calidad sobre el volumen.
- Registrar sus marcas y diseños a nivel nacional e internacional, en las clases en las que opera y sus derechos de propiedad intelectual en los registros administrativos de los distintos países en los que existe presencia.

## **ACTIVIDADES PRINCIPALES**

### **Producción y explotación de contenidos audiovisuales e interactivos**

El área de producción audiovisual del Grupo ZINKIA se centra en el desarrollo de contenidos de animación infantil. La tipología de formatos que explota el Grupo dentro de la producción de animación infantil se divide en series para televisión y largometrajes tanto para cine como para televisión.

Para llevar a cabo la línea de negocio de producción de animación infantil, el Grupo cuenta con 4 equipos: desarrollo, preproducción, producción y postproducción. De manera continuada existe un equipo básico que cubre estas necesidades, y cuando inicia una nueva producción, los equipos se redimensionan de la manera adecuada a cada proyecto.

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

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El impacto en las proyecciones de ventas de ZINKIA para los ejercicios 2014 y 2015 de la salida de CAKE del Grupo se concentra por completo en la explotación comercial de esta línea de negocio.

El negocio del grupo CAKE, es la producción y distribución de contenido audiovisual infantil a canales de televisión. CAKE distribuía tanto contenido del Grupo ZINKIA, como de terceros.

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

Cabe mencionar que, si bien se reducen por tanto las ventas del Grupo, también son menores los gastos proyectados, al reducir los costes variables asociados a las ventas por este concepto. El impacto en gastos se analizará en mayor detalle más adelante.

Como se ha comentado anteriormente, CAKE distribuía el contenido de la marca POCOYO™, propiedad del Grupo, a diferentes plataformas televisivas. A la fecha de elaboración del presente documento, la dirección de ZINKIA, se encuentra en proceso de análisis y evaluación de las diferentes alternativas para replantear la estrategia comercial de esta parte del negocio. ZINKIA cuenta con experiencia en la explotación comercial y venta a plataformas televisivas de su propio contenido y, por el momento, gestiona la misma de forma independiente y no considera necesario revisar a la baja la partida estimada en el apartado "Contenido"

### Explotación de marcas

La línea de negocio de explotación de marcas, no se ve afectada por la salida de CAKE del Grupo ZINKIA, no variando por tanto las cifras estimadas.

Las plataformas de comunicación a través de las que se distribuyen los contenidos audiovisuales, y de manera destacada la televisión "en abierto", son el vehículo a través del cual se genera notoriedad para las producciones, lo que se traduce en la posibilidad de explotarlas comercialmente como marcas. Por tanto, el desarrollo de las marcas es el objetivo fundamental por el que se producen contenidos de animación, ya que es a través de la explotación comercial de marca como el Grupo consigue la gran mayoría de sus ingresos.

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

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

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

El modelo de ingresos habitual es el de cobro de royalties sobre ventas netas, en un rango que varía según la categoría de producto entre el 4% y el 20%, de los licenciatarios a los que se les licencia la explotación de la marca para un tipo de producto determinado, en un país o zona geográfica concreta y por un tiempo específico. En casi todos los casos se establece un pago adelantado a cuenta de ingresos futuros, llamado "mínimo garantizado". Este mínimo garantizado se fija como un porcentaje de los ingresos detallados en el plan comercial presentado por el licenciatario y anexo a cada contrato de licencia, y habitualmente se sitúa en un rango entre el 20% y el 40%. El licenciatario tiene la obligación de desembolsarlo en uno o varios pagos. El mínimo garantizado actúa como adelanto de efectivo y como garantía del compromiso asumido por el licenciatario.

En abril de 2011, ZINKIA llegó a un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se pone fin a toda la relación económica y comercial mantenida hasta la fecha, pasando así ZINKIA a ser el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de POCOYO™, lo cual supone un hito importante para el Grupo en la explotación comercial de la marca POCOYO™. Desde ese momento, el Grupo puede implementar las

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar los objetivos planteados en los planes de negocio. Asimismo, permite alcanzar una diversificación geográfica de la procedencia de los ingresos que permite afrontar los ejercicios futuros con una menor dependencia en ciertas áreas geográficas.

### Explotación publicitaria

La línea de negocio de explotación publicitaria, no se ve afectada por la salida de CAKE del Grupo ZINKIA, no variando por tanto las cifras estimadas.

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

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

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

La generación de caja por esta vía de explotación es más veloz y rápida que en las vías de generación de ingresos tradicionales. Esta fuente de ingresos representó en 2013 un 14% sobre el total de ingresos consolidados del Grupo.

### Otros ingresos

- Activaciones (Proyectos en curso). Las activaciones corresponden a los gastos de personal y otros gastos de explotación directos en los que ZINKIA incurre para el desarrollo y producción de productos y contenidos. Esta partida está relacionada con el desarrollo de *apps* educativas.

#### 1.14.1.2 Previsiones de Gastos de Personal.

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

Los gastos de personal se han ajustado teniendo en cuenta la salida de CAKE del Grupo.

El equipo estimado para el periodo 2014-2015 es el siguiente:

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

| Cifra media de empleados | 2014e     | 2015e     |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Personal Corporativo     | 33        | 33        |
| Personal en Producción   | 25        | 28        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>58</b> | <b>61</b> |

| GASTOS DE PERSONAL              | 2014e            | 2015e            |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Total Equipo Corporativo        | 2.021.571        | 2.062.003        |
| Total Producciones              | 832.895          | 939.553          |
| <b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b> | <b>2.854.466</b> | <b>3.001.555</b> |

- El coste de personal de equipos de producción estimado el periodo 2014-2015 está relacionado con el proyecto de desarrollo de *apps* educativas para Estados Unidos.
- Dada la situación actual, se estima por tanto un equipo base operativo reducido al mínimo posible tanto en número como en coste, incrementándose este último en 2015 conforme al modelo de proyección y en un ejercicio de prudencia para cubrir un posible incremento de los costes salariales (seguros sociales, etc.) Respecto del equipo de producción, se estima el equipo mínimo necesario para cumplir con el calendario de producción de las *apps* educativas mencionadas anteriormente.
- Si bien queda fuera del período proyectado, los proyectos en curso no se abandonan, pero se pospone su comienzo de producción a años posteriores en los que la situación económica y financiera sea la adecuada.

### 1.14.1.3 Previsiones de Otros Gastos

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

La estimación de esta partida se ha proyectado teniendo en cuenta la salida de CAKE del Grupo.

| Trabajos Realizados                    | 2014e            | 2015e            |
|--|------------------|------------------|
| Trabajos Realizados por otras empresas | 446.390          | 453.390          |
| <b>TOTALES</b>                         | <b>446.390</b>   | <b>453.390</b>   |
| <b>Otros gastos de Explotación</b>     | <b>2014e</b>     | <b>2015e</b>     |
| Comisiones comerciales                 | 1.392.026        | 1.367.361        |
| Otros servicios                        | 3.476.216        | 3.743.210        |
| <b>TOTALES</b>                         | <b>4.868.242</b> | <b>5.110.571</b> |

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.4 Previsiones de Amortizaciones

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

| <b>Dotación Amortización</b> | <b>2014e</b>   | <b>2015e</b>     |
|------------------------------|----------------|------------------|
| Inmovilizado Intangible      | 893.830        | 979.490          |
| Inmovilizado material        | 18.901         | 18.292           |
| <b>Totales</b>               | <b>912.731</b> | <b>1.000.203</b> |

**ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO**
**1.14.1.5 Previsiones de Cuentas de Pérdidas y Ganancias**

| <b>PyG (en Euros)</b>                                  | <b>2014e</b>      | <b>2015e</b>      |
|--|-------------------|-------------------|
| (€)  |                   |                   |
| <b>Total Ingresos</b>                                  | <b>11.473.514</b> | <b>11.702.984</b> |
| Importe neto cifra de negocios                         | 10.309.870        | 10.516.067        |
| Otros ingresos de explotación                          | 1.163.644         | 1.186.917         |
| Aprovisionamientos                                     | 446.390           | 453.390           |
| <b>Margen Bruto</b>                                    | <b>11.027.124</b> | <b>11.249.594</b> |
| <i>% Gross Profit / Revenue</i>                        | <i>96,11%</i>     | <i>96,13%</i>     |
| Gastos de personal                                     | 2.854.466         | 3.001.555         |
| Otros gastos de explotación                            | 4.868.242         | 5.110.571         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>3.304.417</b>  | <b>3.137.467</b>  |
| <i>% EBITDA / Revenue</i>                              | <i>28,80%</i>     | <i>26,81%</i>     |
| Amortizaciones y provisiones                           | 912.731           | 1.000.203         |
| <b>EBIT</b>  | <b>2.391.685</b>  | <b>2.137.264</b>  |
| <i>% EBIT / Revenues</i>                               | <i>20,85%</i>     | <i>18,26%</i>     |
| Ingresos Financieros                                   | -                 | -                 |
| Gastos Financieros                                     | 203.653           | -                 |
| <b>Resultado Financiero</b>                            | <b>- 203.653</b>  | <b>-</b>          |
| Deterioro y pérdidas por enajenación de activos        | 841.565           | -                 |
| <b>Deterioro y pérdidas por enajenación de activos</b> | <b>- 841.565</b>  | <b>-</b>          |
| <b>EBT</b>   | <b>1.346.468</b>  | <b>2.137.264</b>  |
| <i>% EBT / Revenue</i>                                 | <i>11,74%</i>     | <i>18,26%</i>     |
| Impuestos  | 403.940           | 769.415           |
| <b>Resultado ejercicio</b>                             | <b>942.527</b>    | <b>1.367.849</b>  |
| <b>Resultado procedente operaciones interrumpidas</b>  | <b>- 332.887</b>  | <b>-</b>          |

El importe neto de la cifra de negocios, que refleja la actividad comercial del Grupo, aumenta de forma importante en el período proyectado en comparación con las cifras históricas, debido principalmente al incremento de la explotación de la marca POCOYO™ en otros países y al aumento del peso en la cifra de negocios de los ingresos derivados de la presencia on-line y la gestión de los derechos digitales de las marcas generadas.

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

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.

ZINKIA, en la presente revisión de sus proyecciones, ha decidido incluir en las estimaciones para 2014 deterioros y pérdidas sobre sus activos.

El Grupo, en base a sus proyecciones anuales, analiza, cada cierre de ejercicio contable, las estimaciones de flujos futuros de cara a poder estimar el valor de sus activos. En el caso de que el valor contable de sus activos sea menor a la estimación de flujos futuros, se registra un deterioro de valor. Si bien el análisis pormenorizado de flujos futuros se realizará al cierre del ejercicio 2014, al estimar las cifras en base anual, en un ejercicio de máxima prudencia, ZINKIA ha decidido registrar un deterioro en su activo financiero. ZINKIA, entre las partidas de componen su activo, cuenta con un importe a cobrar de la sociedad Jomaca 98, S.L. derivado de un contrato de préstamo. El Grupo, por prudencia y con motivo de la situación concursal de dicha sociedad, ha decidido reconocer un deterioro en esta partida por la totalidad del importe a cobrar.

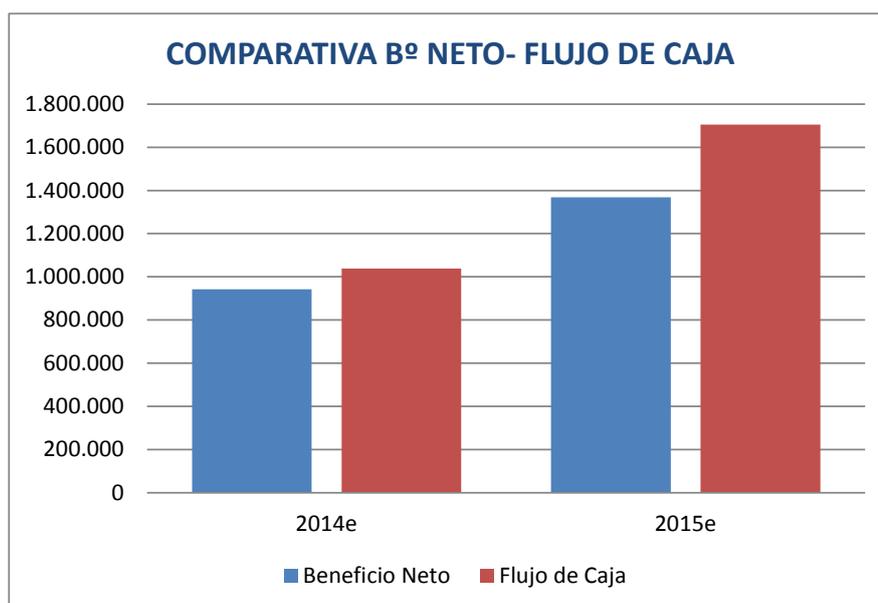
El Grupo cuenta entre sus activos con un fondo de comercio derivado de la adquisición de la sociedad Cake Entertainment, Ltd. ZINKIA ha incluido una pérdida en las proyecciones de 2014 relacionada con este activo, y consecuencia de la transmisión de las acciones de la citada sociedad durante el segundo semestre de 2014, la cual se verá reflejada por tanto en las cifras del cierre anual. Como se ha comentado anteriormente, la citada transmisión es consecuencia de un proceso iniciado por los accionistas minoritarios de Cake, denominado "Deadlock Notice", el cual, conforme tanto a derecho inglés como al acuerdo de accionistas, es exigible, no puede paralizarse, y solo puede terminar en una compra o venta del resto de participaciones a los accionistas de la compañía. ZINKIA, en aras de proteger el valor de su activo, consideró la opción de comprar las participaciones al resto de accionistas de CAKE. Dada la situación actual de ZINKIA, no fue posible lanzar una oferta de compra equivalente al valor razonable de la inversión. Se realizó una oferta de compra que en ningún caso pudiera poner en peligro ni la tesorería de la compañía, ni los compromisos de pago actuales y futuros, quedando esta oferta, por debajo del valor razonable de la participación. Los accionistas hasta entonces minoritarios de CAKE, incrementaron ligeramente dicha oferta. Posteriormente, ZINKIA, junto con su Administración Concursal, analizó la situación y consideró que la aceptación de la oferta era la mejor alternativa posible para garantizar la tesorería, el resto de activos de ZINKIA, y los derechos de los acreedores de la misma.

El epígrafe "Resultado procedente de operaciones interrumpidas" corresponde al margen aportado al Grupo por CAKE durante el primer semestre de 2014. Si bien durante el primer semestre de 2014, CAKE formaba parte del Grupo ZINKIA, las presentes proyecciones se estiman en base anual y, en este sentido, a finales del ejercicio 2014, las cifras aportadas por CAKE quedarán fuera del Grupo y, conforme a la normativa contable, deberán mostrarse de forma separada en los Estados Financieros.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.6 Previsiones de Cash-flow

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



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

| Cash Flow (en Euros)                         | 2014e            | 2015e            |
|--|------------------|------------------|
| <b>EBIT</b>                                  | <b>2.391.685</b> | <b>2.137.264</b> |
| Impuestos                                    | 403.940          | 769.415          |
| Deducciones aplicadas                        | 403.940          | 769.415          |
| Amortizaciones y provisiones                 | 912.731          | 1.000.203        |
| Cobro de clientes no corrientes              | -                | 1.374.837        |
| <b>Cash flow económico</b>                   | <b>3.304.417</b> | <b>4.512.304</b> |
| Inmovilizado Inmaterial                      | 1.163.644        | 1.186.917        |
| Inmovilizado Material                        | 60.000           | 60.000           |
| <b>Inversión total en Capex</b>              | <b>1.223.644</b> | <b>1.246.917</b> |
| Variación Deudores                           | 1.865.540        | 67.791           |
| Variación Acreedores                         | 620.880          | - 717.289        |
| <b>Incrementos necesidades de circulante</b> | <b>1.244.661</b> | <b>785.080</b>   |
| <b>CF actividades de inversión</b>           | <b>625.000</b>   | <b>-</b>         |
| <b>CF al servicio de la deuda</b>            | <b>1.461.112</b> | <b>2.480.307</b> |
| Devoluciones de deuda c/p obligaciones       | 227.105          | 681.315          |
| Devoluciones de deuda c/p ent cto            | -                | -                |
| Devoluciones deuda c/p otros                 | 195.480          | 93.452           |
| Resultado Financiero                         | -                | -                |
| <b>CF Financiero</b>                         | <b>- 422.585</b> | <b>- 774.767</b> |
| <b>FCF</b>                                   | <b>1.038.527</b> | <b>1.705.540</b> |
| Caja Inicial                                 | 903.578          | 1.942.105        |
| <b>Tesorería</b>                             | <b>1.942.105</b> | <b>3.647.645</b> |

Se prevé un crecimiento muy significativo en el flujo de caja proyectado por ZINKIA para los próximos ejercicios, el cual depende fundamentalmente de la estimación de tres variables:

- Beneficio operativo bruto esperado por ZINKIA (Ver apartado de Cuenta de Resultados)

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

- Inversiones en el desarrollo de los nuevos productos y amortizaciones. El presente Plan de Negocio contempla el desarrollo de apps educativas. El desarrollo del resto de producciones se pospone a años posteriores en los que la situación económica y financiera sea la adecuada, los cuales quedan fuera del período proyectado.
- Necesidades de inversión en capital circulante: La inversión en circulante del Grupo depende de la evolución de dos partidas: deudores, y acreedores comerciales. A continuación se comenta la proyección realizada por ZINKIA:
  - **Deudores.** La partida de deudores está condicionada por la política de contabilización de ingresos de ZINKIA, que, conforme a la normativa aplicable, reconoce como ingresos del ejercicio las cantidades mínimas garantizadas en concepto de la cesión de licencias en el momento de la firma del contrato.
  - **Acreedores comerciales.** La partida de acreedores comerciales tiene una evolución condicionada por las fases de producción de contenidos, puesto que en ellas aumentan los gastos de explotación de la sociedad, así como una parte variable, las comisiones comerciales de agentes, que dependen de las ventas. La evolución de dicha partida, se ve condicionada adicionalmente por la evolución de la situación concursal de ZINKIA y el plan de pagos que finalmente se acuerde en el proceso. En las presentes proyecciones se estima el plan de pagos propuesto en el marco de la Propuesta Anticipada de Convenio planteada.

| Inversión en Capital Circulante ( <i>en euros</i> ) | 2014e            | 2015e          |
|---|------------------|----------------|
| Variación Deudores                                  | 1.865.540        | 67.791         |
| Acreedores varios                                   | 620.880          | - 717.289      |
| <b>Totales</b>                                      | <b>1.244.661</b> | <b>785.080</b> |

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.14.1.7 Balance de situación

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

| Balance (euros)                       | 2014e             | 2015e             |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| (€)                                   |                   |                   |
| Inmovilizado Intangible               | 8.780.439         | 8.987.157         |
| Inmovilizado Material                 | 96.461            | 136.457           |
| Inmovilizado Financiero               | 128.005           | 128.005           |
| Activos impuestos diferidos           | 4.915.261         | 4.145.846         |
| Clientes no corrientes                | 4.124.510         | 2.749.673         |
| <b>Activo no corriente</b>            | <b>18.044.677</b> | <b>16.147.139</b> |
| Deudores                              | 3.389.546         | 3.457.337         |
| Inversiones Financieras Temporales    | 997.835           | 997.835           |
| Tesorería                             | 1.942.105         | 3.647.645         |
| Ajustes por period.                   | 12.387            | 12.387            |
| <b>Activo corriente</b>               | <b>6.341.873</b>  | <b>8.115.204</b>  |
| <b>Total Activo</b>                   | <b>24.386.550</b> | <b>24.262.343</b> |
| Capital Social                        | 2.445.677         | 2.445.677         |
| Prima                                 | 9.570.913         | 9.570.913         |
| Acciones Propias                      | - 403.841         | - 403.841         |
| Reservas                              | 914.476           | 914.476           |
| Resultado de ejercicios anteriores    | - 3.701.910       | - 2.759.383       |
| Pérdidas y Ganancias                  | 942.527           | 1.367.849         |
| <b>Patrimonio Neto</b>                | <b>9.767.842</b>  | <b>11.135.691</b> |
| Ingresos diferidos                    | 154.515           | 154.515           |
| Deudas a largo plazo                  | 10.167.506        | 8.645.145         |
| Pasivos por impuesto diferido         | 63.994            | 63.994            |
| <b>Pasivo no corriente</b>            | <b>10.386.014</b> | <b>8.863.653</b>  |
| Deudas a corto plazo                  | 774.767           | 1.522.361         |
| Acreedores comerciales y otros        | 3.148.463         | 2.431.173         |
| Periodificaciones de ingresos         | 309.464           | 309.464           |
| <b>Pasivo corriente</b>               | <b>4.232.693</b>  | <b>4.262.998</b>  |
| <b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b> | <b>24.386.550</b> | <b>24.262.343</b> |

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### GRADO DE CUMPLIMIENTO PREVISIONES EJERCICIO 2014

En este anexo a la información financiera suministrada por el Grupo se ofrece una visión comparada de los estados financieros previstos para el ejercicio 2014 y los presentados en los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2014, analizando su grado de cumplimiento. Del mismo modo, se analizan las posibles desviaciones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

#### 1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

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

El gran incremento de las ventas respecto al periodo anterior (un 67% sin tener en cuenta las cifras aportadas por CAKE) y la contención en las partidas de gasto, llevan a la obtención de un EBITDA 9 veces mayor al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este indicador y su evolución, muestran claramente la excelente evolución del negocio, en línea con las proyecciones del plan de negocio.

A 30 de junio de 2014, el Grupo ZINKIA incluía la compañía CAKE. Los administradores de ZINKIA han considerado relevante mostrar, además de los importes del Grupo a esa fecha, las cifras para ese mismo periodo y el periodo anterior sin incluir los importes aportados por la citada sociedad, con el fin de poder analizar la evolución del negocio y el grado de cumplimiento de las proyecciones para 2014 en consonancia con el nuevo plan de negocio revisado tras la transmisión de la participación en CAKE (hecho mencionado anteriormente en el presente documento).

El detalle de la cuenta de resultados es el siguiente:

| Zinkia   | 30/06/2013         | 30/06/2014       | Variacion           | %                | 2014e               |
|--|--------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| (€)  |                    |                  |                     |                  |                     |
| <b>Total Ingresos</b>                                  | <b>4.706.360</b>   | <b>5.140.303</b> | <b>433.943</b>      | <b>9,22%</b>     | <b>11.473.514</b>   |
| Importe neto cifra de negocios                         | 4.100.592          | 4.641.945        | 541.353             | 13,20%           | 10.309.870          |
| Otros Ingresos   | 605.768            | 498.358          | -107.410            | -17,73%          | 1.163.644           |
| Aprovisionamientos                                     | 34.156             | 68.606           | 34.450              | 100,86%          | 446.390             |
| <b>Margen Bruto</b>                                    | <b>4.672.204</b>   | <b>5.071.698</b> | <b>399.494</b>      | <b>8,55%</b>     | <b>11.027.124</b>   |
| % Gross Profit / Revenue                               | 99%                | 99%              |                     |                  | 96%                 |
| Gastos de personal                                     | 1.326.542          | 1.659.078        | 332.536             | 25,07%           | 2.854.466           |
| Otros gastos de explotación                            | 3.754.065          | 2.715.721        | -1.038.344          | -27,66%          | 4.868.242           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>- 408.403</b>   | <b>696.898</b>   | <b>1.105.301</b>    | <b>270,64%</b>   | <b>3.304.417</b>    |
| % EBITDA / Revenue                                     | -9%                | 14%              |                     |                  | 29%                 |
| Amortizaciones y provisiones                           | 715.421            | 513.066          | -202.355            | -28,28%          | 912.731             |
| <b>EBIT</b>  | <b>- 1.123.824</b> | <b>183.832</b>   | <b>1.307.656</b>    | <b>116,36%</b>   | <b>2.391.685</b>    |
| % EBIT / Revenues                                      | -24%               | 4%               |                     |                  | 21%                 |
| <b>Resultado Financiero</b>                            | <b>- 431.794</b>   | <b>- 121.180</b> | <b>310.614</b>      | <b>-71,94%</b>   | <b>- 203.653</b>    |
| <b>Deterioro y pérdidas por enajenación de activos</b> | <b>- 2.370</b>     | <b>- 482.079</b> | <b>- 479.709,00</b> | <b>20240,89%</b> | <b>- 841.564,90</b> |
| <b>EBT</b>   | <b>- 1.557.988</b> | <b>- 419.427</b> | <b>1.138.561</b>    | <b>73,08%</b>    | <b>1.346.468</b>    |
| % EBT / Revenue  | -33%               | -8%              |                     |                  | 12%                 |
| Impuestos  | 285.610            | 273.974          | -11.636             | -4,07%           | 403.940             |
| <b>Resultado ejercicio</b>                             | <b>- 1.272.378</b> | <b>- 693.402</b> | <b>578.976</b>      | <b>-45,50%</b>   | <b>942.527</b>      |

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

| Zinkia   | 30/06/2013 sin Cake | 30/06/2014 sin Cake | Variación sin Cake  | % sin Cake       | 2014e               |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| (€)  |                     |                     |                     |                  |                     |
| <b>Total Ingresos</b>                                  | <b>2.358.008</b>    | <b>3.421.134</b>    | <b>1.063.126</b>    | <b>45,09%</b>    | <b>11.473.514</b>   |
| Importe neto cifra de negocios                         | 1.752.240           | 2.922.776           | 1.170.536           | 66,80%           | 10.309.870          |
| Otros Ingresos   | 605.768             | 498.358             | -                   | -17,73%          | 1.163.644           |
| Aprovisionamientos                                     | 16.289              | 68.606              | 52.317              | 321,18%          | 446.390             |
| <b>Margen Bruto</b>                                    | <b>2.341.719</b>    | <b>3.352.529</b>    | <b>1.010.810</b>    | <b>43,17%</b>    | <b>11.027.124</b>   |
| % Gross Profit / Revenue                               | 99%                 | 98%                 | -1,31%              |                  | 96%                 |
| Gastos de personal                                     | 992.484             | 1.212.918           | 220.434             | 22,21%           | 2.854.466           |
| Otros gastos de explotación                            | 1.226.678           | 1.064.689           | -                   | -13,21%          | 4.868.242           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>122.557</b>      | <b>1.074.921</b>    | <b>952.364</b>      | <b>777,08%</b>   | <b>3.304.417</b>    |
| % EBITDA / Revenue                                     | 5%                  | 31%                 | 26,22%              |                  | 29%                 |
| Amortizaciones y provisiones                           | 705.255             | 506.442             | -                   | -28,19%          | 912.731             |
| <b>EBIT</b>  | <b>- 582.698</b>    | <b>568.480</b>      | <b>1.151.178</b>    | <b>-197,56%</b>  | <b>2.391.685</b>    |
| % EBIT / Revenues                                      | -25%                | 17%                 | 41,33%              |                  | 21%                 |
| <b>Resultado Financiero</b>                            | <b>- 494.807</b>    | <b>- 54.428</b>     | <b>440.379</b>      | <b>-89,00%</b>   | <b>- 203.653</b>    |
| <b>Deterioro y pérdidas por enajenación de activos</b> | <b>- 2.370</b>      | <b>- 482.079</b>    | <b>- 479.709,00</b> | <b>20240,89%</b> | <b>- 841.564,90</b> |
| <b>EBT</b>   | <b>- 1.079.875</b>  | <b>31.973</b>       | <b>1.111.848</b>    | <b>102,96%</b>   | <b>1.346.468</b>    |
| % EBT / Revenue  | -46%                | 1%                  | 46,73%              |                  | 12%                 |
| Impuestos  | 229.719             | 380.145             | 609.864             | -265,48%         | 403.940             |
| <b>Resultado ejercicio</b>                             | <b>- 850.156</b>    | <b>- 348.173</b>    | <b>501.983</b>      | <b>59,05%</b>    | <b>942.527</b>      |

### 1.1. INGRESOS

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

| €            | 30/06/2013       | 30/06/2014       | % var         | 2014e             | % alcanzado |
|--------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------|
| Contenidos   | 3.093.404        | 2.521.112        | -19%          | 2.712.769         | 93%         |
| Licencias    | 271.072          | 1.239.222        | 357%          | 4.468.500         | 28%         |
| Publicidad   | 736.116          | 881.611          | 20%           | 3.128.601         | 28%         |
| <b>Total</b> | <b>4.100.592</b> | <b>4.641.945</b> | <b>13,20%</b> | <b>10.309.870</b> | <b>45%</b>  |

| €            | 30/06/2013 sin Cake | 30/6/14 sin Cake | % var sin Cake | 2014e             | % alcanzado sin Cake |
|--------------|---------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Contenidos   | 745.052             | 801.943          | 8%             | 2.712.769         | 30%                  |
| Licencias    | 271.072             | 1.239.324        | 357%           | 4.468.500         | 28%                  |
| Publicidad   | 736.116             | 881.509          | 20%            | 3.128.601         | 28%                  |
| <b>Total</b> | <b>1.752.240</b>    | <b>2.922.776</b> | <b>66,80%</b>  | <b>10.309.870</b> | <b>28%</b>           |

| €              | 30/06/2014       |
|----------------|------------------|
| Contenidos     | 54%              |
| Licencias      | 27%              |
| Publicidad     | 19%              |
| <b>Totales</b> | <b>4.641.945</b> |

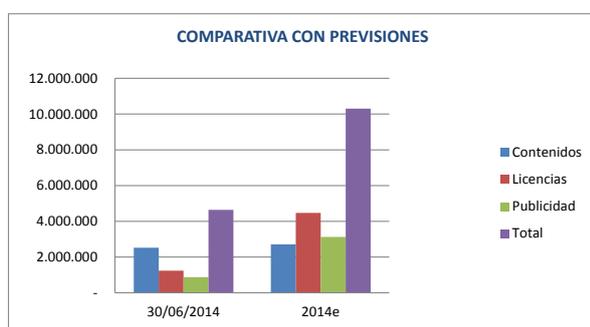
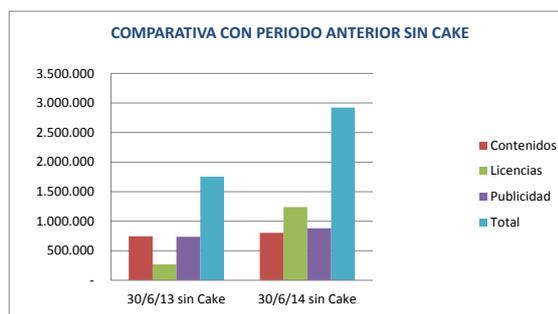
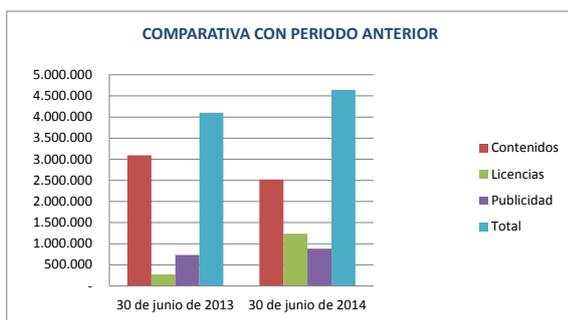
| €              | 30/06/2014 sin Cake |
|----------------|---------------------|
| Contenidos     | 27%                 |
| Licencias      | 42%                 |
| Publicidad     | 30%                 |
| <b>Totales</b> | <b>2.922.776</b>    |

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

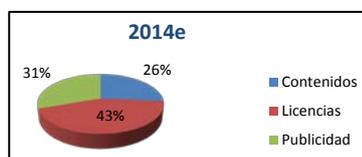
A continuación se muestra el desglose de ingresos por área geográfica:

|                | 30/06/2014  | 30/06/2013  |                | 30/06/2014 sin Cake | 30/06/2013 sin Cake |
|----------------|-------------|-------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Nacional       | 15%         | 10%         | Nacional       | 24%                 | 26%                 |
| Extranjero     | 85%         | 90%         | Extranjero     | 77%                 | 74%                 |
| <b>Totales</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>Totales</b> | <b>100%</b>         | <b>100%</b>         |

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



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



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

El negocio de ZINKIA, pese a encontrarse desde el pasado 7 de abril de 2014 en situación concursal, continúa creciendo, como muestran las cifras del periodo en su comparación con el periodo anterior.

Durante el primer semestre de 2014, las ventas del Grupo han aumentado un 67% respecto el mismo periodo del ejercicio anterior (un 13% incluyendo las cifras aportadas por CAKE). Este notable incremento en las ventas, es consecuencia de la evolución del negocio y el crecimiento del mismo.

En lo que respecta al grado de cumplimiento de las proyecciones, es importante recordar que el Grupo realiza estimaciones anuales. Del mismo modo, cabe mencionar que, históricamente, las cifras de ventas tienen una tendencia estacional, teniendo un mayor peso el segundo semestre respecto del total de ventas anual. Es por ello que los porcentajes alcanzados respecto del total de ventas proyectadas para 2014, se encuentran dentro de lo esperado y en línea con lo proyectado, siendo la evolución del negocio muy positiva.

ZINKIA ha alcanzado un 28% de las ventas estimadas para 2014, y un 45% teniendo en cuenta las cifras aportadas por CAKE, considerando el primer porcentaje más adecuado para analizar el grado de cumplimiento del plan de negocio, al no tener en cuenta cifras de una compañía que no formará parte del Grupo a finales del ejercicio 2014.

En lo que respecta a la distribución por línea de negocio, puede observarse un notorio crecimiento en todas ellas.

Respecto a la parte de *contenido*, se incrementa un 8% respecto el periodo anterior, sin tener en cuenta las cifras de CAKE. Este incremento es consecuencia de la gestión comercial de esta línea de generación de ingresos, que comprende las ventas de contenido digital e interactivo en diferentes plataformas. Teniendo en cuenta las cifras globales a junio de 2014, esta partida disminuye un 19%, consecuencia de que los resultados de la compañía CAKE han sido inferiores al periodo anterior.

Esta línea de negocio, respecto del total de ventas proyectadas para el 2014, alcanza un porcentaje del 30%, lo cual se encuentra en línea con lo esperado.

El mayor incremento en las diferentes líneas de negocio se encuentra en la categoría de *Licensing & Merchandising*, con una subida del 357% respecto el periodo precedente. Este espectacular crecimiento, está en línea con lo proyectado en el plan de negocio para el periodo 2014, y es consecuencia de la explotación comercial y de la expansión internacional de la marca POCOYO™.

Esta línea de negocio, respecto del total de ventas proyectadas para el 2014, alcanza un porcentaje del 28%, lo cual se encuentra en línea con lo esperado.

Por último, las ventas procedentes de la categoría *publicidad*, se incrementan un 20% respecto el periodo anterior, gracias a los buenos resultados de la explotación publicitaria en plataformas on-line.

Esta línea de negocio, respecto del total de ventas proyectadas para el 2014, alcanza un porcentaje del 28%, lo cual se encuentra en línea con lo esperado.

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

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 1.2. GASTOS

ZINKIA continúa realizando un control de las partidas de gasto. Puede observarse una disminución generalizada respecto al periodo anterior. Respecto a las proyecciones para el ejercicio 2014, la evolución en este periodo ha sido en línea con lo esperado.

La partida de “*gastos de personal*” se ha incrementado un 22% (25% incluyendo las cifras de CAKE) debido al aumento de la plantilla en comparación con el periodo anterior. Las contrataciones han sido las mínimas posibles en base a las necesidades del negocio, principalmente en el departamento de producción, basadas en los recursos necesarios e imprescindibles para el cumplimiento de los calendarios de producción de las apps educativas actualmente en desarrollo.

| Zinkia             | 30/06/2013 | 2013      | 30/06/2014 | Variación | %      | 2014e     | % alcanzado |
|--------------------|------------|-----------|------------|-----------|--------|-----------|-------------|
| (€)                |            |           |            |           |        |           |             |
| Gastos de personal | 1.326.542  | 2.763.145 | 1.659.078  | 332.536   | 25,07% | 2.854.466 | 58,12%      |

| Zinkia             | 30/06/2013 sin Cake | 30/06/2014 sin Cake | Variación sin Cake | % sin Cake | 2014e     | % alcanzado sin Cake |
|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|------------|-----------|----------------------|
| (€)                |                     |                     |                    |            |           |                      |
| Gastos de personal | 992.484             | 1.212.918           | 220.434            | 22,21%     | 2.854.466 | 42,49%               |

Del mismo modo, partida “*Otros gastos de explotación*” se ha reducido un 13% (28% incluyendo las cifras de CAKE) respecto al periodo anterior. En este epígrafe se recogen los costes de asesores, consultores y, principalmente, las comisiones comerciales. Como puede observarse en el detalle siguiente, los costes han sido inferiores al periodo anterior. Esta disminución es consecuencia del control de las partidas de gasto mencionado anteriormente.

| €                      | 30/06/2013       | 30/06/2014       | % var       | 2014e            | % alcanzado |
|------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Comisiones comerciales | 2.316.872        | 1.445.273        | -38%        | 1.392.026        | 104%        |
| Otros servicios        | 1.437.193        | 1.270.448        | -12%        | 3.476.216        | 37%         |
| <b>TOTALES</b>         | <b>3.754.065</b> | <b>2.715.721</b> | <b>-28%</b> | <b>4.868.242</b> | <b>56%</b>  |

| €                      | 30/6/13 sin Cake | 30/6/14 sin Cake | % var sin Cake | 2014e            | % alcanzado sin Cake |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------------|
| Comisiones comerciales | 259.379          | 151.338          | -42%           | 1.392.026        | 11%                  |
| Otros servicios        | 967.299          | 913.351          | -6%            | 3.476.216        | 26%                  |
| <b>TOTALES</b>         | <b>1.226.678</b> | <b>1.064.689</b> | <b>-13%</b>    | <b>4.868.242</b> | <b>22%</b>           |

El importe consignado en el epígrafe “*deterioros y pérdidas por enajenación de activos*” ha incrementado considerablemente respecto al periodo anterior. El Grupo, en base a sus proyecciones anuales, analiza, cada cierre de ejercicio contable, las estimaciones de flujos futuros de cara a poder estimar el valor de sus activos. En el caso de que el valor contable de sus activos sea menor a la estimación de flujos futuros, se registra un deterioro de valor. Si bien el análisis pormenorizado de flujos futuros se realizará al cierre del ejercicio 2014, al estimar las cifras en base anual, en un ejercicio de máxima prudencia, ZINKIA ha decidido registrar un deterioro en su activo financiero. ZINKIA, entre las partidas de componen su activo, cuenta con un importe a cobrar de la sociedad Jomaca 98, S.L. derivado de un contrato de préstamo. El Grupo, por prudencia y con motivo de la situación concursal de dicha sociedad, ha decidido reconocer un deterioro en esta partida por la totalidad del importe a cobrar.

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### 2. BALANCE

#### 2.1. ACTIVO

| Zinkia                                    | 31/12/2013        | 30/06/2014        | 2014e             |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(en €)</i>                             |                   |                   |                   |
| <b>Inmovilizado Intangible</b>            | <b>8.511.271</b>  | <b>8.510.471</b>  | <b>8.780.439</b>  |
| <b>Fondo de comercio</b>                  | <b>878.364</b>    | <b>913.652</b>    | <b>-</b>          |
| <b>Inmovilizado Material</b>              | <b>83.210</b>     | <b>72.807</b>     | <b>96.461</b>     |
| <b>Inmovilizado Financiero</b>            | <b>128.005</b>    | <b>135.793</b>    | <b>128.005</b>    |
| <b>Activos por impuestos diferidos</b>    | <b>5.319.202</b>  | <b>4.968.020</b>  | <b>4.915.261</b>  |
| <b>Clientes no corrientes</b>             | <b>4.069.891</b>  | <b>3.819.673</b>  | <b>4.124.510</b>  |
| <b>Activo no corriente</b>                | <b>18.989.944</b> | <b>18.420.415</b> | <b>18.044.677</b> |
| <b>Deudores</b>                           | <b>5.346.650</b>  | <b>5.872.235</b>  | <b>3.389.546</b>  |
| <b>Inversiones Financieras corrientes</b> | <b>1.489.327</b>  | <b>1.007.093</b>  | <b>997.835</b>    |
| <b>Tesorería</b>                          | <b>1.158.146</b>  | <b>1.071.066</b>  | <b>1.942.105</b>  |
| <b>Ajustes por period.</b>                | <b>83.005</b>     | <b>35.724</b>     | <b>12.387</b>     |
| <b>Activo Circulante</b>                  | <b>8.077.128</b>  | <b>7.986.118</b>  | <b>6.341.873</b>  |
| <b>Total Activo</b>                       | <b>27.067.072</b> | <b>26.406.533</b> | <b>24.386.550</b> |

El importe de los clientes no corrientes del Activo del Balance Consolidado recoge el valor de los saldos con vencimiento a más de 12 meses desde la fecha de formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados. Dicho importe ha disminuido en función de los vencimientos de las cantidades incluidas en esta partida, pasando algunas a corto plazo.

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

El resto de Activos No Corrientes y los Activos Corrientes no sufren variaciones significativas durante este primer semestre.

**ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO**
**2.2. PASIVO**

| <b>Zinkia</b>  | <b>31/12/2013</b> | <b>30/06/2014</b> | <b>2014e</b>      |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(en €)</i>  |                   |                   |                   |
| <b>Capital Social</b>                                | 2.445.677         | 2.445.677         | 2.445.677         |
| <b>Prima</b>   | 9.570.913         | 9.570.913         | 9.570.913         |
| <b>Acciones Propias</b>                              | - 403.841         | - 403.841         | - 403.841         |
| <b>Reservas</b>                                      | 540.647           | 521.947           | 914.476           |
| <b>Resultado de ejercicios anteriores</b>            | - 2.042.822       | - 3.028.398       | - 3.701.910       |
| <b>Pérdidas y Ganancias</b>                          | - 985.576         | - 529.676         | 942.527           |
| <b>Diferencias de conversión</b>                     | - 3.947           | 72.855            | -                 |
| <b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b> | 16.891            | - 163.726         | -                 |
| <b>Intereses minoritarios</b>                        | 321.262           | 354.790           | -                 |
| <b>Patrimonio Neto</b>                               | <b>9.459.202</b>  | <b>8.840.540</b>  | <b>9.767.842</b>  |
| <b>Ingresos diferidos</b>                            | 154.515           | 154.515           | 154.515           |
| <b>Deudas a largo plazo</b>                          | 6.900.181         | 6.815.587         | 10.167.506        |
| <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                 | 63.994            | 63.994            | 63.994            |
| <b>Pasivo no corriente</b>                           | <b>7.118.689</b>  | <b>7.034.096</b>  | <b>10.386.014</b> |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                          | 4.523.333         | 4.461.594         | 774.767           |
| <b>Acreedores comerciales y otros</b>                | 5.656.384         | 5.694.521         | 3.148.463         |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>               | 309.464           | 375.784           | 309.464           |
| <b>Pasivo corriente</b>                              | <b>10.489.181</b> | <b>10.531.899</b> | <b>4.232.693</b>  |
| <b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>                | <b>27.067.072</b> | <b>26.406.533</b> | <b>24.386.550</b> |

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

El resto de partidas no sufren variaciones significativas durante este primer semestre.



## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES E INFORME SOBRE SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

### **Disclaimer**

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

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

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

Atentamente

José María Castillejo Oriol  
ZINKIA Entertainment, S.A.