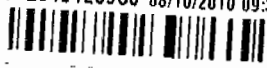




Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2010126986 08/10/2010 09:35



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Informe de auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión a 31 de diciembre de 2008



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Administrador Único de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que el Administrador Único de la Sociedad formula aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 30 de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 23 de junio de 2008 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.

3. Tal y como se indica en la nota 26 de la memoria adjunta, la Sociedad ha comenzado los acercamientos y procesos encaminados a su presencia en el Mercado Alternativo Bursátil español.



GARRIDO
AUDITORES



4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Garrido Auditores, S.L.

GARRIDO
AUDITORES
C. ALMORCOT Nº 26
ESPAL. 120. 1º A
MADRID
Julio César Calvo
Socio - Auditor de Cuentas
C.I.F.: B-83964569
25 de mayo de 2009

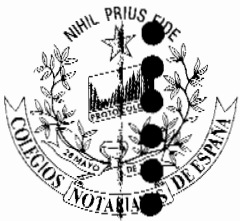


GARRIDO
CONTADORES
C. ALMAGRO, Nº 26
EDIF. 12º. 1ª A
28001 MADRID
(ESPAÑA)
C.I.F.: B-83964569



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA 2008



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

Nota	Página
Balance de situación	8
Cuenta de pérdidas y ganancias	9
Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	11
3 Criterios contables	
3.1 Inmovilizado intangible	12
3.2 Inmovilizado material	13
3.3 Costes por intereses	14
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.5 Activos financieros	14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	17
3.7 Patrimonio neto	18
3.8 Pasivos financieros	18
3.9 Subvenciones recibidas	19
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.11 Prestaciones a los empleados	20
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	20
3.13 Reconocimiento de ingresos	21
3.14 Arrendamientos	21
3.15 Transacciones en moneda extranjera	22
3.16 Transacciones entre partes vinculadas	22
4 Gestión del riesgo financiero	
4.1 Factores de riesgo financiero	23
4.2 Estimación del valor razonable	25
5 Inmovilizado intangible	26
6 Inmovilizado material	28
7 Análisis de instrumentos financieros	29
7.1 Análisis por categorías	29
7.2 Análisis por vencimientos	31
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	31
9 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32
10 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	32
11 Préstamos y partidas a cobrar	32
12 Instrumentos financieros derivados	33
13 Débitos y partidas a pagar	34
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	36
15 Capital y prima de emisión	36



ALMAGUER, 15
4 ESCAL. 126. 1. 4
6 28001 MADRID
(ESPAÑA)
C.I.F.: B-83964569



16 Reservas y resultados de ejercicios anteriores	38
17 Resultado del ejercicio	39
18 Subvenciones de capital recibidas	39
19 Impuestos diferidos	40
20 Ingresos y gastos	41
21 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	43
22 Contingencias	44
23 Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	44
24 Otras operaciones con partes vinculadas	45
25 Información sobre medio ambiente	45
26 Hechos posteriores al cierre	46
27 Honorarios de auditores de cuentas	46
28 Otra información	46
29 Avaluos	46
30 Aspectos derivados de la transición al NPGC	47

38
39
39
40
41
43
44
44
45
45
46
46
46
46
47



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		10.931.060
I. Inmovilizado Intangible	5	8.277.425
3. Patentes, licencias, marcas y similares		5.682.620
5. Aplicaciones Informáticas		89.928
6. Investigación		2.504.877
II. Inmovilizado Material	6	101.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado v material		101.108
3. Inmovilizado en curso y anticipos		283
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a l/p	7 y 8	3.006
1. Instrumentos de patrimonio		3.006
V. Inversiones financieras a largo plazo	7 y 11	38.280
1. Instrumentos de patrimonio		38.280
VI. Activos por impuesto diferido	7, 11 y 19	2.453.474
VII. Deudores comerciales no corrientes	7 y 11	57.484
1. Clientes		57.484
B) ACTIVO CORRIENTE		4.333.197
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 11	2.969.964
1. Clientes		2.732.668
3. Deudores varios		195.774
4. Personal		1.500
5. Activos por impuesto corriente		794
6. Otros créditos con Administraciones Públicas		39.228
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a c/p	7 y 11	1.264.297
2. Créditos a empresas		1.264.275
5. Otros activos financieras		22
V. Inversiones financieras a corto plazo	7 y 11	75.115
1. Instrumentos de patrimonio		169
5. Otros activos financieras		74.946
VI. Periodificaciones a corto plazo		15.800
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	8.021
1. Tesorería		8.021
TOTAL ACTIVO		15.264.257

C. ALFONSO...
CALLE...
28001 MADRID
(ESPAÑA)
C.I.F.: B-83964569



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresadas en Euros)**

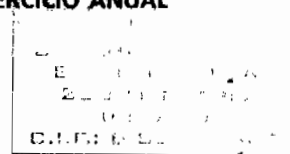
	Nota	2008
1. Importe neto de la cifra de negocios	20.b	3.723.953
2. Variación de existencias		0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	1.534.523
4. Aprovisionamientos		(111.931)
5. Otros ingresos de explotación	20.c	143.752
6. Gastos de personal	20.f	(2.392.960)
7. Otros gastos de explotación	20.e	(2.055.965)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.228.450)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado		3.442
12. Otros resultados		(42.249)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(425.885)
13. Ingresos financieros		35.969
14. Gastos financieros		(380.637)
15. Variación valor razonable instrumentos financieros		(184)
16. Diferencias de cambio		(18.271)
B) RESULTADO FINANCIERO		(363.123)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(789.008)
17. Impuesto sobre beneficios		2.412.781
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.623.773



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.

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



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



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

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultado. Ejercicios. Anteriores	Resultado Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2006	1.577.950	1.397.485	79.838	(34.240)	185.074	-	-	3.206.107
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2007	1.577.950	1.397.485	79.838	(34.240)	185.074	-	-	3.206.107
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	55.185	-	-	55.185
1. Aumentos de capital	501.000	1.499.000	-	-	-	-	-	2.000.000
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	150.834	34.240	(185.074)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2007	2.078.950	2.896.485	230.672	-	55.185	-	-	5.261.292
I. Ajustes por cambio criterio 2007	-	-	(18.481)	-	-	31.667	112.500	125.686
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	212.191	-	55.185	31.667	112.500	5.386.978
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.623.773	(90.176)	-	1.533.597
III. Otras variaciones patrimonio neto	-	-	55.185	-	(55.185)	-	-	-
E. SALDO FINAL AÑO 2008	2.078.950	2.896.485	267.376	-	1.623.773	(58.509)	112.500	6.920.575



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en Euros)

	NOTAS	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado antes de impuesto		(789.008)
2. Ajustes del resultado		<u>1.630.378</u>
a) Amortización del inmovilizado		1.228.450
e) Resultados por bajas/enaj. Inmov.		(3.442)
g) Ingresos Financieros		(35.969)
h) Gastos Financieros		380.637
i) Diferencias de cambio		18.271
j) Variación valor razonable Instrumentos Financieros.		184
k) Otros ingresos y gastos		42.247
3. Variación en capital corriente		<u>(163.685)</u>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(278.255)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		172.053
f) Otros activos y pasivos no corrientes		(57.484)
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(453.778)</u>
a) Pagos de Intereses		(378.960)
b) Cobros de dividendos		16
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(40.693)
d) Otros Pagos(cobros)		<u>(34.141)</u>
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		<u>223.907</u>
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por Inversiones (-)		<u>3.122.440</u>
a) Empresas del grupo y asociadas		1.430.000
b) Inmovilizado Intangible		1.586.450
c) Inmovilizado Material		35.455
e) Otros Activos Financieros		70.535
7. Cobros por desinversión (+)		<u>240.130</u>
a) Empresas del grupo y asociadas		200.000
c) Inmovilizado Material		13.138
e) Otros Activos Financieros		26.992
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		<u>(2.882.310)</u>
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		<u>1.000.000</u>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		1.000.000
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		<u>1.676.848</u>
a) Emisión		<u>3.977.215</u>
2. Deudas con entidades de crédito		3.977.215
b) Devolución y amortización de		<u>2.300.367</u>
2. Deudas con entidades de crédito		2.246.233
4. Otras deudas		54.134
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio		<u>0</u>
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		<u>2.676.848</u>
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		<u>(18.271)</u>
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		<u>174</u>



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008
(Expresada en Euros)

1. Información general

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

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

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

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

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

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



2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

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

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

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

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

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

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



d) Comparación de la información

La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de enero de 2008, por lo que a efectos de las presentes cuentas anuales, no se presentan datos comparativos (Nota 30)

e) Agrupación de partidas

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

f) Cambios en criterios contables

No han tenido lugar cambios en criterios contables durante el ejercicio.

g) Corrección de errores

No se han producido corrección de errores de ejercicios anteriores.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

b) Licencias y marcas

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

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

3.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'D' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.



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

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

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

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

3.3 Costes por intereses

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

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

3.5 Activos financieros

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

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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

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

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

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

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

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

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de



tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

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

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

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

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

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



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

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

3.6 Derivados financieros y cobertura contable

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

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

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

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

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

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

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

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



3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

3.8 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

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

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

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el



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

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

3.9 Subvenciones recibidas

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

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

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

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

3.10 Impuestos corrientes y diferidos

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

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



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

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

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

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

3.11 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

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

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

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la



obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

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

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

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

3.13 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.14 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

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

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



b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

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

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

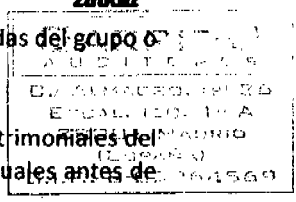
3.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a





los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

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

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(ii) Riesgo de precio

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



4.2 Estimación del valor razonable

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

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

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



5. Inmovilizado intangible

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

	Euros				
	Saldo al	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al
	31.12.07				31.12.08
Coste					
Gastos de Investigación y desarrollo	1.795.044	1.534.523	-	(605.325)	2.724.242
Propiedad industrial e intelectual	8.176.076	-	-	605.325	8.781.401
Aplicaciones informáticas	218.129	51.928	-	138.337	408.394
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	138.337	-	-	(138.337)	-
	10.327.586	1.586.451	-	-	11.914.037
Amortización					
Gastos de Investigación y desarrollo	(175.575)	(43.790)	-	-	(219.365)
Propiedad industrial e intelectual	(1.984.690)	(1.114.091)	-	-	(3.098.781)
Aplicaciones informáticas	(207.904)	(37.166)	-	(73.396)	(318.466)
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	(73.396)	-	-	73.396	-
	(2.441.565)	(1.195.047)	-	-	(3.636.612)
Corrección valorativa por deterioro					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Valor neto contable	7.886.021				8.277.425

Durante el ejercicio, 2008, se han reclasificado 605.325 euros de gastos de investigación y desarrollo a propiedad intelectual por haberse completado su producción y reunir los requisitos para proceder a esta reclasificación.

Las altas ocurridas en el ejercicio 2008, corresponden principalmente a trabajos realizados para el inmovilizado.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2008 (Nota 13.c):

Elemento	Coste del Bien	Opción de Compra	Fecha de adquisición	Fecha Finalización	Cuotas años anteriores	Cuotas Año	Cuotas pendientes
XSI	64.185	1.145	13/02/2004	12/02/2009	54.338	14.109	2.229
Software	62.022	1.247	01/06/2006	01/06/2009	42.308	14.959	7.480
Software	12.130	241	01/06/2006	01/06/2009	8.315	2.895	1.448

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:



2008

Proyecto	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Realizados por la propia empresa:				
Proyectos en curso	2.477.257	-		2.477.257
Proyectos completados	246.985	(219.365)		27.620
	2.724.242	(219.365)		2.504.877

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio asciende a 1.534.523 €

Propiedad industrial

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

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2008, no se han capitalizado gastos financieros.

Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene en el extranjero inversiones en inmovilizado intangible.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2008 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 352.562 €.

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2008 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Seguros

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

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2008, 60.000 euros en concepto de subvenciones de explotación relacionadas con el desarrollo de sus activos intangibles. (Ver Nota 18).



6. Inmovilizado material

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

	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.08
Coste					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	26.584	-	-	-	26.584
Mobiliario	47.759	6.211	-	-	53.970
Equipos para procesos de información	79.984	28.226	(11.250)	-	96.960
Otro inmovilizado	17.636	736	-	-	18.372
Inmovilizado en curso y anticipos	-	282	-	-	282
	203.652	35.455	(11.250)	-	227.857
Amortización					
Maquinaria	(24.833)	(5.747)	-	-	(30.580)
Otras instalaciones	(12.438)	(3.205)	-	-	(15.643)
Mobiliario	(15.412)	(7.314)	-	-	(22.726)
Equipos para procesos de información	(40.877)	(15.211)	1.695	-	(54.393)
Otro inmovilizado	(1.198)	(1.926)	-	-	(3.124)
	(94.758)	(33.403)	1.695	-	(126.466)
Corrección valorativa por deterioro					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Valor neto contable	108.894				101.391

Pérdidas por deterioro

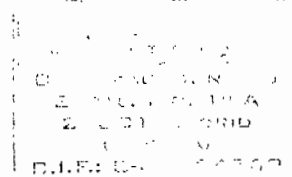
Durante el ejercicio 2008, no se han registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

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

Durante el ejercicio 2008, no se han registrado revalorizaciones del inmovilizado.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene situadas en el extranjero, en sus oficinas de Beijing las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:



Inmovilizado				Euros
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Mobiliario	5.596	(1.567)	-	4.029
Equipos procesos de información	9.527	(6.328)	-	3.199
	15.123	(7.895)	-	7.228

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2008, no se han capitalizado gastos financieros asociados al inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene inmovilizado totalmente amortizado por importe de 34.747,47 €, y que todavía están en uso.

	Euros
Maquinaria	28.737
Equipos para procesos de información	6.010
	34.747

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2008 no existen elementos de inmovilizado material sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de las oficinas de Madrid y Beijing y por renting de equipos informáticos por importe de 238.524,39 €.

Seguros

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

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

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



Euros		
Activos financieros a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros
Otros activos financieros (Nota 11)	-	38.280
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	2.510.958
		2.549.238

Euros		
Activos financieros a corto plazo		
Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10):		
- Mantenidos para negociar	169	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)	-	50.000
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	4.259.207
	169	4.309.207
	169	6.858.445

Euros		
Pasivos financieros a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	2.573.719	737.500
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	58.509
	2.573.719	796.009

Euros		
Pasivos financieros a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados Otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	3.839.124	1.134.830
	3.839.124	1.134.830
	6.412.843	1.930.839



7.2 Análisis por vencimientos

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

Euros							
Activos financieros							
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:	1.264.275	-	-	-	-	-	1.264.275
- Valores representativos de deuda	22	-	-	-	-	-	22
	1.264.297	-	-	-	-	-	1.264.297
Otras inversiones financieras:							
- Valores representativos de deuda	3.045.079	57.484	-	-	1.683	2.451.791	5.556.037
	3.045.079	57.484	-	-	1.683	2.451.791	5.556.037
	4.309.376	57.484	-	-	1.683	2.451.791	6.820.334
Pasivos financieros							
	2009	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	3.839.124	814.276	843.483	652.508	263.452	-	6.412.842
Acreedores arrend. financiero	11.157	-	-	-	-	-	11.157
Derivados	-	58.509	-	-	-	-	58.509
Otros pasivos financieros	1.123.673	237.500	250.000	250.000	-	-	1.861.173
	4.973.954	1.110.285	1.093.483	902.509	263.452	-	8.343.683

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

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

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

Euros							
Patrimonio neto							
Sociedad	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Sonocrew, S.L.	3.006	936	0	1.440,60	1.080,46	3006	0



9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye una imposición a plazo fijo constituida con fecha 30/10/2008 con vencimiento 30/10/2009 y tipo de interés 4%.

Los intereses devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 340 euros.

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

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Euros
	<u>2008</u>
Mantenidos para negociar - Títulos con cotización oficial:	
- Acciones SCH (Nota 7)	169
	<u>169</u>

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

Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 184 euros (Nota 29).

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

11. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros
	<u>2008</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	
- Fianzas constituidas (Nota 9)	38.280
- Créditos fiscales (Nota 19)	2.453.474
- Clientes a largo plazo	57.484
	<u>2.549.238</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 24)	1.230.000
- Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 24)	22
- Clientes	2.732.668
- Subvenciones pendientes de cobro	195.774
- Administraciones públicas	40.022
- Intereses a corto plazo (Nota 24)	34.274
- Fianzas constituidas a corto plazo	24.946
- Anticipos de remuneraciones	1.500
	<u>4.259.206</u>
	<u>6.808.444</u>



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

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Euro	6.409.276
Dólar US	392.524
Libra esterlina	6.644
	<u>6.808.444</u>

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

Al 31 de diciembre de 2008, hay una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 55.000 euros. El importe de la provisión ascendía a 55.000 euros a 31 de diciembre de 2008. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Más de 6 meses	55.000
	<u>55.000</u>

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

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

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

12. Instrumentos financieros derivados

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
	<u>Pasivos</u>
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	58.509
Total	<u>58.509</u>
Menos parte no corriente:	58.509
Parte no corriente	-
Parte corriente	<u>58.509</u>



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

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 2.750.000 euros.

A 31 de diciembre de 2008, los tipos de interés fijo varían entre un 3,89 % y un 5,25 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2008 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

13. Débitos y partidas a pagar

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	2.573.719
- Préstamos participativos	700.000
- Pasivos por impuesto diferido (Nota 19)	<u>37.500</u>
	<u>3.311.219</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	
- Préstamos con entidades de crédito	1.251.054
- Otras deudas con entidades de crédito	2.566.222
- Acreedores comerciales	447.520
- Proveedores de inmovilizado	252.609
- Préstamos participativos	150.000
- Acreedores por arrendamiento financiero	11.157
- Deudas con Administraciones Públicas (Nota XX)	265.011
- Deudas por intereses	<u>30.381</u>
	<u>4.973.954</u>
	<u>8.285.173</u>

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Hasta seis meses	3.124.985
Entre 6 y 12 meses	<u>850.000</u>
	<u>3.974.985</u>

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

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el

34



efecto del descuento no es significativo.

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

	Euros
	2008
Euro	8.236.185
Dólar US	45.445
Libra esterlina	3.543
	8.285.173

a) Préstamos con entidades de crédito

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008

	Euros						
	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo c/p	Total
PRÉSTAMO CAJAMADRID	1.000.000	27/04/2007	27/04/2012	Euribor 12m + 0,5	542.931	218.482	761.412
PRESTAMO BBVA	500.000	01/06/2007	01/06/2012	Euribor 12m + 0,95	267.762	95.811	363.573
PRÉSTAMO CAJAMADRID	2.000.000	26/06/2008	26/06/2013	Euribor 12m + 0,95	1.763.026	236.974	2.000.000
PRESTAMO BSCH	500.000	30/12/2008	30/03/2009	6,50%	-	500.000	500.000
PRESTAMO BANESTO	200.000	26-09-08	26-12-08	8,50%	-	199.787	199.787
					2.573.719	1.251.054	
	Total concedido	Fecha Inicio	Vencimiento	Interés	Saldo l/p	Saldo dispuesto	Total
CREDITO LA CAIXA	150.000	22-09-08	15-06-09	6,99%	-	148.693	148.693
CREDITO CAJA MADRID	400.000	19-07-08	19-07-09	Euribor + 1,25	-	398.821	398.821
CREDITO BBVA	300.000	01-06-07	01-06-09	Euribor + 0,95	-	300.000	300.000
CREDITO SCH	1.500.000	22-03-07	22-03-09	Euribor + 0,90	-	945.284	945.284
CREDITO B ANDALUCIA	150.000	14-02-08	14-02-09	6,15%	-	149.707	149.707
CREDITO CAIXANOVA	225.000	30-10-08	30-10-09	6,45%	-	223.948	223.948
CREDITO CAJA BURGOS	200.000	12-06-08	12-06-09	6,30%	-	199.768	199.768
ANTICIPO CIO EXTERIOR BANESTO	200.000	29-03-07	27-12-08	7%	-	200.000	200.000
						2.566.222	2.566.222
INTER.DEUDAS ENTID.CREDITO CP					-	21.848	21.848
						21.848	21.848
TOTAL					2.573.719	3.839.124	2.588.070

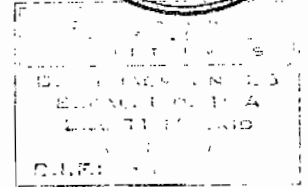
b) Préstamos participativos

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



Los vencimientos de dichos préstamos son como sigue:

	<u>Euros</u>
2009	100.000
2010	200.000
2011	250.000
2012	250.000
	<u>800.000</u>



A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía cuotas vencidas y no pagadas sobre préstamos participativos con un valor contable de 50.000 euros. La Sociedad ha pagado todos los importes pendientes (incluyendo intereses adicionales y sanciones) en febrero de 2009.

c) Acreeedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Hasta 1 año	11.157
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	85

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero se aproxima a su valor contable, dado que la totalidad de los contratos tiene vencimiento inferior al año.

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Tesorería	8.021
Otros activos líquidos equivalentes	-
	<u>8.021</u>

15. Capital y prima de emisión

a) Capital

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Capital escriturado	2.078.950
(Capital no exigido)	-
	<u>2.078.950</u>



El capital escriturado a 31 de diciembre de 2008 se compone de 207.895 acciones ordinarias al portador (nominativas; representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrita y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2008, el capital social está distribuido de la siguiente manera:

<u>Participo</u>	<u>% participación</u>
Jomaca 98, S.L.	92,61%
Otros	7,39%

Durante el ejercicio 2008, el accionista mayoritario de la Sociedad ha incrementado su participación un 12.82% respecto al ejercicio anterior, con la adquisición a Zepol 1700 y Divad 1700, un total de 30.434 participaciones.

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad acordó la transformación de la Compañía en Sociedad Anónima. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 24 de octubre de 2007, encontrándose al cierre del ejercicio anterior, pendiente de inscripción en el Registro Mercantil, por encontrarse pendiente a dicha fecha el informe de un experto independiente sobre el patrimonio no dinerario. Así mismo con fecha 18 de diciembre de 2007, la Junta General de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de euros, la cual también se encontraba pendiente desembolso 1.000.000 de euros y pendiente de inscripción en el Registro Mercantil al cierre del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2008, ambos acuerdos han sido correctamente inscritos en el Registro y se ha desembolsado el capital pendiente al cierre de 2007.

Con fecha 1 de septiembre de 2008, la Junta Universal, ratificó todos los acuerdos adoptados en los actos de transformación de la Sociedad en anónima, elevando a público los acuerdos en escritura de 15 de septiembre de 2008.

Con fecha 5 de septiembre de 2008, en Junta Universal de la Sociedad se acordó la modificación de los artículos 9 y 16 de los Estatutos sociales, como consecuencia de un cambio en el órgano de administración de la Sociedad, llevado a cabo por Consejo de Administración, por el de Administrador Único.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

Del total de acciones, 58.360 acciones poseen una prima de emisión repartida de la siguiente forma:



<u>Acciones</u>	<u>Prima de Emisión</u>
De 1.083 a 1.863	18.360,00
De 1.864 a 2.795	291.186,05
De 2.796 a 3.355	174.703,00
De 52.372 a 57.570	427.003,92
De 3.356 a 3.915	174.703,00
De 3.916 a 4.475	174.703,00
De 57.571 a 57.652	6.734,82
De 57.653 a 57.690	3.121,01
De 57.691 a 57.744	4.435,13
De 57.745 a 57.771	2.217,56
De 57.772 a 57.798	2.217,56
De 157.796 a 207.895	1.499.000,00
	2.778.385,05

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

16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	<u>Euros</u>
	2008
Legal y estatutarias:	
- Reserva legal	74.885
	74.885
Otras reservas:	
- Reservas voluntarias	210.973
- Reservas otros ajustes	(18.482)
	192.491

Reserva legal

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

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



17. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

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

	Euros
	<u>2008</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	1.623.773
	1.623.773
Aplicación	
Reserva legal	162.377
Reservas voluntarias	1.461.396
	1.623.773

18. Subvenciones de capital recibidas

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

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

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Euros	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	150.000	-
Aumentos	-	150.000
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	(37.500)	-
Saldo final	112.500	150.000

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





19. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	Altas del 2008	Total
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	-	-
- Créditos por bases imponibles negativas	181.282	181.282
- Otros créditos fiscales	2.272.192	2.272.192
	2.453.474	2.453.474
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias Subvenciones	(37.500)	(37.500)
	(37.500)	(37.500)
Impuestos diferidos	2.415.974	2.415.974

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Durante el ejercicio 2008, no se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

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

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

Las bases imponibles pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 725.129 €.

Así mismo, la Sociedad ha procedido a la activación de las deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.272.192 €.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>Euros</u>
	<u>2008</u>
Ventas	464.576
Servicios recibidos	118.620
	<u>583.196</u>

b) Importe neto de la cifra de negocios

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

	<u>%</u>
<u>Mercado</u>	<u>2008</u>
Nacional	53%
Extranjero	47%
	<u>100,00</u>

Dentro de los ingresos por ventas obtenidos en el extranjero, destacan los países del Reino Unido y Portugal, que representan un 63% y un 28% respectivamente, del total de ingresos en el extranjero.

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

	<u>%</u>
<u>Línea</u>	<u>2008</u>
Explotación Marcas	86%
Contenidos Interactivos	12%
Prod. Audiovisual	1%
Otros	1%
	<u>100,00</u>

c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

La Sociedad obtuvo y reconoció como ingreso subvenciones oficiales de explotación. 60.000 euros como ayuda al desarrollo fomento y promoción de la cinematografía. Los proyectos a los que se les concedió dichas ayudas fueron "Pocoyó Salva el circo" y "Mola Noguru", a los que se les concedieron unas ayudas de 20 mil y 40 mil euros respectivamente.

Así mismo, la Sociedad se ha reconocido como 81.479 euros como ingresos por subvenciones concedidas dentro de los planes de apoyo al producto audiovisual y plan de apoyo a la



implantación exterior de servicios.

d) Aprovisionamientos

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

e) Otros gastos de explotación

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

	Euros
Arrendamientos	243.791
Reparaciones	46.011
Servicios de profesionales independientes	1.390.540
Seguros	1.747
Gastos bancarios	7.313
Publicidad y relaciones públicas	73.130
Suministros	59.130
Otros gastos generales	234.303
	2.055.965

f) Gastos de personal

	Euros
	2008
Sueldos, salarios y asimilados	1.745.156
Cargas sociales:	528.763
Otros gastos	119.041
	2.392.960

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

CATEGORIA	Plantilla media
TIT. GRADO SUPERIOR	11,3
TIT. GRADO MEDIO	5,617
JEFE SUPERIOR	6,421
JEFE DE 1º	1
JEFE DE 2º	0,915
OFICIAL DE 1º	6,41
OFICIAL DE 2º	7,546
AUXILIAR	0,249
JEFE INFORMATICA	0,085
PROGRAMADOR	4,377
OPERADOR	7,322
OFICIAL DE 1º	0,915
	52,157



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

Plantilla media

		2008
Hombres	Mujeres	Total
39,09	13,070	52.157

21. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	1.623.773		(90.176)	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	-	(2.412.781)	(2.412.781)	
Diferencias permanentes	84.280	(20.401)	63.879	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio			90.176	90.176
Compensación de bases imponibles negativas				
Base imponible (resultado fiscal)			(725.129)	

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
	Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:					
A operaciones continuadas	(40.693)	181.282	2.272.192	-	2.412.781
TOTAL	(40.693)	181.282	2.272.192	-	2.412.781

El impuesto sobre sociedades corriente corresponde al impuesto pagado en el extranjero.

La Sociedad se ha activado unas deducciones por importe de 2.272.192 euros correspondientes a deducciones pendientes de activación de ejercicios anteriores y a las



deducciones generadas en el ejercicio 2008, por importes de 2.101.866 y 170.328 euros respectivamente.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 725.129 euros.

22. Contingencias

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Con fecha 5 de septiembre de 2008, la Sociedad cambió su órgano de administración de Consejo a Administrador Único. Durante el ejercicio 2008, hasta su cesión, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 17.000 € y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Euros
	<u>2008</u>
Sueldos	17.000
	<u>17.000</u>

El Administrador Único, no ha percibido ningún tipo de remuneración.

Durante el ejercicio 2008, al igual que en 2007, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

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

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La Sociedad no tiene personal contratado como alta dirección.

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

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

por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

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

24. Otras operaciones con partes vinculadas

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

	Euros	
	Ingresos	Gastos
SONOCREW, S.L.	22.573	
JOMACA 98, S.L.	34.427	206.880
Socios		50.063
	57.000	256.943

Los ingresos obtenidos de Sonocrew, corresponden a cifra de negocios, mientras que los ingresos correspondientes a Jomaca, se refieren a ingresos financieros por el préstamo concedido a corto plazo, a dicha sociedad por importe de 1.230.000 euros (Nota 11).

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

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

Saldos al cierre con entidades vinculadas

Cuenta corriente con empresas del grupo

SONOCREW	22
	22

Acreedores

Jomaca	53.058
Socios	11.729
	64.787

Créditos a corto plazo

Jomaca (Principal + Intereses) (Nota 11)	1.264.275
	1.264.275

25. Información sobre medio ambiente

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

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.



26. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido entradas en el accionariado de la Sociedad y se han comenzado los acercamientos y procesos encaminados a su presencia en el Mercado Alternativo Bursátil español.

También se han cerrado contratos de licencia importantes en territorios en los que se ha iniciado la explotación de nuestras propiedades en el ejercicio 2008, consolidando así nuestras expectativas en estos mercados.

27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 6.500 y 30.910 euros respectivamente.

28. Otra información

El Grupo está controlado por Jomaca, que posee el 92,61% de las acciones de la Sociedad.

La Sociedad dominante se ha acogido a la exención del artículo 43 de Código de Comercio, y no presentará cuentas anuales consolidadas.

29. Aavales

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



30. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

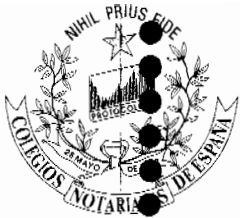
En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre, y que entró en vigor el 1 de enero de 2008 (en adelante, PGC 2007). Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que estuvo en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (en adelante, PGC 1990).

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales. La Sociedad ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada al PGC 2007, que, por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

La fecha de transición de la entidad al PGC 2007 ha sido 1 de enero de 2008. La conciliación del balance de apertura con arreglo al PGC 2007, no presenta efectos significativos por la variación de criterios contables en el patrimonio neto de la entidad.

A continuación se adjunta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007.

A handwritten mark consisting of a simple, irregular triangle or loop shape, possibly a signature or a checkmark, located in the bottom right corner of the page.



NIF: 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL: XANIXIA ENTERTAINMENT, SA

MADRID a 31 de Mayo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD: MADRID

Euros: 882144

Miles: 882178

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOS NO PAGADOS	118000	1.000.000,00	
B) INMOVILIZADO	128000	8.093.196,37	6.948.478,63
I. Gastos de establecimiento	121000	20.401,40	26.314,15
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	7.886.037,18	6.828.216,38
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	1.795.043,42	1.563.861,67
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	8.176.076,34	6.288.084,30
3. Fondo de comercio	122030		
4. Derechos de traspaso	122040		
5. Aplicaciones informáticas	122050	218.128,64	216.036,17
6. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	138.337,28	162.237,28
7. Anticipos	122070		2.092,47
8. Provisiones	122080		
9. Amortizaciones	122090	-2.441.554,40	-1.404.095,51
III. Inmovilizaciones materiales	123000	108.894,06	85.294,66
1. Terrenos y construcciones	123010		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	31.688,60	6.911,10
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	74.343,24	64.517,52
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040		
5. Otro inmovilizado	123050	97.620,38	91.487,69
6. Provisiones	123060		
7. Amortizaciones	123070	-94.750,16	-77.621,65
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	77.879,73	8.653,44
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	3.006,00	3.006,00
2. Créditos a empresas del grupo	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas	124030		
4. Créditos a empresas asociadas	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	18.206,80	6.310,00
6. Otros créditos	124060	56.666,93	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070		
8. Provisiones	124080		-652,56
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100		
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	128000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

48



Formulario de Análisis

NIF: 882659061

DENOMINACIÓN SOCIAL: STYLLIA ENTERTAINMENT, S.L.

MADRID, a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

[Firma]

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130008	1.303,44	3.674,17
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	2.742.446,41	1.359.533,92
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000		
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020		
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060		
7. Provisiones	142070		
III. Deudoras	143000	2.693.555,05	1.100.876,14
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	2.469.130,59	753.242,97
2. Empresas del grupo, deudoras	143020	1.584,90	2.211,24
3. Empresas asociadas, deudoras	143030		
4. Deudoras varios	143040	178.270,60	184.729,85
5. Personal	143050	3.160,00	5.039,22
6. Administraciones Públicas	143060	96.391,96	157.822,86
7. Provisiones	143070	-55.000,00	
IV. Inversiones financieras temporales	144000	25.207,94	26.521,73
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	352,57	352,57
6. Otros créditos	144060	149,31	681,50
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	24.706,06	25.487,06
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	7.847,46	10.535,02
VII. Ajustes por periodificación	147000	15.435,96	22.401,63
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	11.836.946,22	8.111.686,72

(1) Ejercicio al que van referidos los cuantos anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

D



Exposición de liquidación

MADRID a 31 de Marzo de 2006

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	5.261.293,84	3.286.108,19
I. Capital suscrito	211000	2.078.950,00	1.577.950,30
II. Prima de emisión	212000	2.896.485,30	1.397.485,30
III. Reserva de revalorización	213000		
IV. Reservas	214000	230.672,89	79.834,42
1. Reserva legal	214010	69.366,27	50.858,82
2. Reservas para acciones propias	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214050		
6. Otras reservas	214060	167.306,62	28.979,60
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000		-34.239,99
1. Remanente	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		-34.239,99
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	55.184,85	105.074,46
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	183.586,69	3,23
1. Subvenciones de capital	220010	150.000,00	
2. Diferencias positivas de cambio	220020	1.979,76	3,23
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	31.666,93	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220040		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000		
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010		
2. Provisiones para impuestos	230020		
3. Otras provisiones	230030		
4. Fondo de reversión	230040		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	2.935.926,82	2.510.399,73
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000		
1. Obligaciones no convertibles	241010		
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cantidades actuales.
 (2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



Exposición de Aprobación

[Signature]

MADRID, a 31 de Marzo de 2008
Espacio destinado para las firmas de los administradores

	PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	2.135.926,82	1.699.159,73
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	2.124.679,60	1.656.254,60
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	11.247,22	43.005,13
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		611.240,00
1. Deudas con empresas del grupo	243010		611.240,00
2. Deudas con empresas asociadas	243020		
IV. Otros acreedores	244000	800.000,00	200.000,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010		
2. Otras deudas	244020	800.000,00	200.000,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no cotizadas	245000		
1. De empresas del grupo	245010		
2. De empresas asociadas	245020		
3. De otras empresas	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	3.456.139,67	3.395.775,57
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000		
1. Obligaciones no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	2.558.393,24	1.850.082,97
1. Préstamos y otras deudas	252010	2.504.860,76	1.803.255,19
2. Deudas por intereses	252020	21.583,08	17.631,71
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	31.949,40	39.296,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000		
1. Deudas con empresas del grupo	253010		
2. Deudas con empresas asociadas	253020		

(1) Ejercicio al que van referidos los cuantros anuales.
(2) Ejercicio anterior.



NIF 882659861

DENOMINACIÓN SOCIAL
SERXIA ENTERTAINMENT, SL

MADRID a 31 de Marzo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
B) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	407.957,52	253.741,51
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010		6.486,11
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	407.957,52	247.255,40
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	489.788,91	201.353,89
1. Administraciones Públicas	255010	132.521,14	153.080,69
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020		
3. Otras deudas	255030	357.267,77	128.270,40
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040		
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
257000			
VII. Ajustes por periodificación	258000		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	200000	11.836.946,23	8.111.686,72
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF 482659661		<i>Fernando La Higuera</i>	
DENOMINACIÓN SOCIAL ZINKIA ENTERTAINMENT, SL		EJERCICIO a 31 de Marzo de 2008	
		Española destinado para las firmas de los administradores	
		UNIDAD (1)	
		Euros	
		Miles	
		000014	
		000005	
DEBE	EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2008 (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	6.164.634,30	5.892.533,95
A.1. Consumos de explotación	301000	171.585,42	343.463,47
A.2. Gastos de personal	303000	2.494.154,48	2.910.052,00
a) Sueldos, salarios y similares	303010	1.857.866,87	2.149.408,34
b) Cargas sociales	303020	636.287,61	760.643,66
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	1.089.030,59	672.830,42
A.4. Variación de las provisiones de tráfego y pérdidas de créditos incobrables	305000	55.000,00	
A.5. Otros gastos de explotación	306000	1.891.674,84	1.697.959,71
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (A.1-A.5-A.3-A.4-A.6)	301000	582.834,22	409.712,20
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	361.106,16	223.807,81
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	11.686,87	19.898,70
b) Por deudas con empresas asociadas	307020		
c) Por otras deudas	307030	349.499,29	203.909,11
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040		
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000		
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	7.424,09	3.505,21
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (A.6-A.8-A.7-A.8)	302000		
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I-A.8-B.1-B.2)	303000	147.126,75	220.575,35
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	-662,56	-1.411,59
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000		29.570,84
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000		
A.12. Gastos extraordinarios	313000	1.299,00	1,62
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	62.431,33	
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (A.9-A.13-A.10-A.11-A.12-A.13)	304000		
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III-A.14-B.1-B.2)	305000	96.608,09	197.828,92
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000		3.315,84
A.16. Otros impuestos	316000	41.593,24	9.439,42
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (A.V-A.14-A.16)	306000	56.184,85	185.074,46

(1) Moneda en cifras correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse de la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidos los cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.





NIF: 882659861

DENOMINACIÓN SOCIAL: XINIA ENTERTAINMENT, S.L.

Madrid, a 31 de Mayo de 2008

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)	
0) MOVIMIENTOS (B.1 + B.2)	400000	6.219.819,15	6.077.608,41
B.1. Ingresos de explotación	401000	6.394.207,46	6.034.017,00
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	4.189.691,70	2.722.464,62
b) Otros ingresos de explotación	401020	2.004.595,60	3.311.553,10
B.2. Pérdidas de explotación (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401000		
B.2. Ingresos financieros	402000	12.700,00	37.743,67
a) En empresas del grupo	402010		
b) En empresas asociadas	402020		
c) Otros	402030	12.700,00	37.743,67
d) Beneficios en inversiones financieras	402040		
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	193,90	432,50
B.III. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.3-B.4)	402000	355.707,47	189.136,85
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.1+B.2-A.1-A.2)	403000		
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	409000	2.600,51	2.711,46
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	10.028,40	2.702,90
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404000	50.438,66	22.746,43
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.14-A.15)	405000		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406000		

(1) Espacio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Espacio anexo.



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad, ha continuado trabajando en la explotación tanto a nivel nacional, como internacional, de las propiedades que tiene en cartera en la actualidad, así como desarrollando nuevos contenidos audiovisuales para su futura producción y explotación.

En este ejercicio se ha comenzado la explotación de nuestras propiedades en Latino América, habiendo obtenido una cifra de negocio en este territorio de 348.022,58 €, lo que representa un 9,35% sobre el total de la cifra de negocio del ejercicio, que ha alcanzado los 3.723.952,55 €, cuota importante para el primer año de explotación de nuestras marcas en este territorio y que da muestras de la diversificación territorial del negocio de la Sociedad. En este sentido, el 47% de nuestra facturación proviene de fuera de España.

El Balance de Situación muestra saneamiento financiero, habiéndose incrementado el ratio de fondos propios sobre la financiación externa.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha comenzado el proceso de su inclusión en el Mercado Alternativo Bursátil. Este proceso busca dotar a la Compañía de la solvencia financiera necesaria para acometer los proyectos futuros y fortalecer los cimientos sobre los que sustentar el crecimiento futuro que se espera obtener.

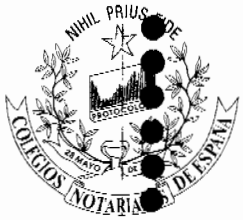
Al mismo tiempo se están dando los pasos necesarios para comenzar la explotación de nuestras marcas en territorios tan importantes como EE.UU. o China, en los que hay puestas grandes expectativas de negocio.

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2009 y siguientes se espera un aumento considerable de la facturación de la compañía, debido al comienzo de los períodos de explotación de nuestras propiedades en territorios en los que no se había comenzado este proceso y la consolidación de aquellos territorios en los que las marcas explotadas han alcanzado un alto grado de reconocimiento y su explotación evoluciona favorablemente.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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



Cobertura de riesgos financieros

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

Adquisición de acciones propias

A tenor del artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y considerando el contenido del capítulo IV, sección cuarta del citado texto, manifestamos que la Sociedad no posee ni ha realizado negocios con acciones propias.

D. José María Castillejo Oriol
ADMINISTRADOR ÚNICO

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

El Administrador Único de la sociedad Zinkia Entertainment, S.A. en fecha 31 de marzo de 2009, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA

D. Jose María Castillejo Oriol
Administrador Único



YO, MIGUEL MESTANZA ITURMENDI, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en esta capital, DOY FE: Que la fotocopia del documento que antecede es idéntico al original que tengo a la vista y devuelvo. Extendido en el presente folio del Colegio Notarial, y los treinta anteriores correlativos descendentes.

En Madrid, a seis de octubre de dos mil diez.
Sello de seguridad número 0161651113. Ref.- 2147.

ky
Miguel Mestanza Iturmendi

