



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO
DE 2011



ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Nota	Página
Balance de situación	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	11
3 Criterios contables	
3.1 Inmovilizado intangible	12
3.2 Inmovilizado material	13
3.3 Costes por intereses	14
3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.5 Activos financieros	14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	17
3.7 Patrimonio neto	17
3.8 Pasivos financieros	18
3.9 Subvenciones recibidas	19
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	19
3.11 Prestaciones a los empleados	20
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	20
3.13 Reconocimiento de ingresos	21
3.14 Arrendamientos	21
3.15 Transacciones en moneda extranjera	21
3.16 Transacciones entre partes vinculadas	22
4 Gestión del riesgo financiero	

4.1. Factores de riesgo financiero	22
4.2 Estimación del valor razonable	24
5 Inmovilizado intangible	25
6 Inmovilizado material	27
7 Análisis de instrumentos financieros	
7.1 Análisis por categorías	29
7.2 Análisis por vencimientos	30
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	31
9 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	33
10 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	33
11 Préstamos y partidas a cobrar	34
12 Instrumentos financieros derivados	35
13 Débitos y partidas a pagar	36
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38
15 Capital y prima de emisión	38
16 Reservas y resultados de ejercicios anteriores	39
17 Acciones propias	40
18 Resultado del ejercicio	40
19 Subvenciones de capital recibidas	41
20 Impuestos diferidos	41
21 Ingresos y gastos	42
22 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	45
23 Contingencias	46
24 Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	46
25 Otras operaciones con partes vinculadas	47
26 Información sobre medio ambiente	47
27 Hechos posteriores al cierre	48
28 Honorarios de auditores de cuentas	48
29 Otra información	48
30 Avaes	48
31 Firma de los Estados Financieros Intermedios	48

ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2011	31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		14.177.316	12.895.833
I. Inmovilizado Intangible	5	9.140.479	8.664.851
3. Patentes, licencias, marcas y similares		3.294.940	3.663.614
5. Aplicaciones Informáticas		96.357	113.441
6. Otro inmovilizado inmaterial			
Investigación		5.749.182	4.887.795
II. Inmovilizado Material	6	105.725	107.695
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado v material		105.725	107.695
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a l/p	7 y 8	1.005.575	9.474
1. Instrumentos de patrimonio		1.005.575	9.474
V. Inversiones financieras a largo plazo	7 y 11	84.770	84.770
1. Instrumentos de patrimonio		32.270	32.270
5. Otros activos financieros		52.500	52.500
VI. Activos por impuesto diferido	7, 11 y 20	3.750.084	3.929.006
VII. Deudores comerciales no corrientes	7 y 11	90.682	100.037
1. Clientes		90.682	100.037
B) ACTIVO CORRIENTE		4.163.595	4.681.508
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 11	2.350.223	3.701.613
1. Clientes		2.027.414	3.483.576
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas		12	25.105
4. Personal		329	(519)
5. Activos por impuesto corriente		14.092	14.092
6. Otros créditos con Administraciones Públicas		308.376	179.359
IV. Inv. en empresas del grupo y asociadas a c/p	7 y 11	434.930	381.228
2. Créditos a empresas		434.592	380.876
5. Otros activos financieros		339	352
V. Inversiones financieras a corto plazo	7 y 11	582.349	179.601
1. Instrumentos de patrimonio		195	198
5. Otros activos financieros		582.154	179.403
VI. Periodificaciones a corto plazo		8.668	44.567
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	787.425	374.499
TOTAL ACTIVO		18.340.911	17.577.341



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30/06/2011	31/12/2010
A) PATRIMONIO NETO		9.400.522	9.501.287
A-1) FONDOS PROPIOS		9.335.098	9.455.324
I. Capital	15	2.445.677	2.445.677
1. Capital escriturado		2.445.677	2.445.677
II. Prima de emisión	15	9.570.913	9.570.913
III. Reservas	16	1.157.495	1.175.649
1. Legal y estatutarias		237.262	237.262
2. Otras reservas		920.233	938.387
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	17	(947.723)	(347.303)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(3.389.612)	(1.091.224)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(3.389.612)	(1.091.224)
VII. Resultado del ejercicio	18	498.348	(2.298.387)
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	12	(14.325)	(33.784)
II. Operaciones de cobertura		(14.325)	(33.784)
A-3) SUBVENCIONES, DON. Y LEG. RECIBIDOS	19	79.748	79.748
B) PASIVO NO CORRIENTE	7 y 13	5.436.205	3.711.969
II. Deudas a largo plazo	7 y 13	5.396.530	3.672.294
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.676.837	1.594.540
2. Deudas con entidades de crédito		983.900	1.697.501
4. Derivados		14.325	33.784
5. Otros pasivos financieros		2.721.469	346.469
IV. Pasivos por impuesto diferido	7, 13 y 20	39.675	39.675
C) PASIVO CORRIENTE		3.504.184	4.364.085
III. Deudas a corto plazo	7 y 13	2.741.486	2.709.523
1. Obligaciones y otros valores negociables		138.097	30.489
2. Deudas con entidades de crédito		1.940.073	2.076.818
5. Otros pasivos financieros		663.316	602.217
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7 y 13	762.698	1.654.561
3. Acreedores varios		353.945	1.311.596
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		408.754	329.965
7. Anticipos de clientes		-	13.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		18.340.911	17.577.341



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010 (Expresadas en Euros)**

	Nota	30/06/2011	30/06/2010
1. Importe neto de la cifra de negocios	21.b	1.568.691	1.393.082
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	861.387	1.008.454
4. Aprovisionamientos	21.c	(41.626)	(121.505)
5. Otros ingresos de explotación		3.801.150	1.332
6. Gastos de personal	21.e	(1.651.044)	(1.693.757)
7. Otros gastos de explotación	21.d	(3.016.491)	(1.424.637)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(824.774)	(865.598)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado			
a) Deterioro y pérdidas	5	418.032	-
b) Resultado por enajenaciones y otras		1.896	533
12. Otros resultados		-	(14.214)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.117.221	(1.716.310)
13. Ingresos financieros		12.858	15.737
14. Gastos financieros		(379.649)	(107.506)
16. Diferencias de cambio		(44.926)	22.783
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(28.234)	-
B) RESULTADO FINANCIERO		(439.951)	(68.987)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		677.270	(1.785.296)
17. Impuesto sobre beneficios	22	(178.921)	446.324
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		498.348	(1.338.972)



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011.

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

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	498.348	(1.338.972)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	2.163	(8.117)
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	2.163	(8.117)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	17.297	19.166
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	17.297	19.166
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	517.808	(1.327.923)



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

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Resultado Ejercicios Anteriores	Resultado Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	2.445.677	9.570.913	1.189.150	(319.737)		(1.091.224)	(63.389)	112.500	11.843.891
I. Ajustes por cambio criterio 2009									
II Ajustes por errores 2009									
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	2.445.677	9.570.913	1.189.150	(319.737)		(1.091.224)	(63.389)	112.500	11.843.891
I. Total Ingresos y gastos reconocidos						(2.298.387)	29.604	(32.752)	(2.301.535)
II. Operaciones con socios									
1. Aumentos de capital									
5. Operaciones con acciones propias				(13.501)	(27.567)				(41.608)
III. Otras variaciones patrimonio neto						(1.091.224)	1.091.224		
C. SALDO FINAL AÑO 2010	2.445.677	9.570.913	1.175.649	(347.303)	(1.091.224)	(2.298.387)	(33.784)	79.748	9.501.287
I. Ajustes por cambio criterio 2010									
II Ajustes por errores 2010									
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	2.445.677	9.570.913	1.157.649	(347.303)	(1.091.224)	(2.298.387)	(33.784)	79.748	9.501.287
I. Total Ingresos y gastos reconocidos						498.348	19.460		517.808
II. Operaciones con socios									
1. Aumentos de capital									
5. Operaciones con acciones propias				(18.154)	(600.420)				(618.574)
III. Otras variaciones patrimonio neto						(2.298.387)	2.298.387		
E. SALDO FINAL AÑO 2011	2.445.677	9.570.913	1.157.495	(947.723)	(3.389.612)	498.348	(14.325)	79.748	9.400.522



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 30 DE JUNIO DE 2010 (Expresado en Euros)

	NOTAS	30/06/2011	30/06/2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado antes de impuestos		677.270	(1.785.296)
2. Ajustes del resultado		(2.955.207)	948.266
a) Amortización del inmovilizado	5 y 6	824.774	865.598
b) Correcciones valorativas	5 y 8	(389.798)	-
e) Resultados por bajas/enaj. Inmov.		(1.896)	(531)
g) Ingresos Financieros		(12.858)	(15.737)
h) Gastos Financieros		379.649	107.506
i) Diferencias de cambio		44.926	(22.783)
j) Variación valor razonable instrumentos Financieros.		-	-
k) Otros ingresos y gastos		(3.800.004)	14.213
3. Variación en capital corriente		504.838	603.631
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	7 y 11	1.351.390	505.501
c) Otros activos corrientes		35.899	8.316
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	7 y 13	(891.806)	155.008
f) Otros activos y pasivos no corrientes	7,11,13,18	9.355	(65.194)
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.412.192	(121.714)
a) Pagos de Intereses		(379.649)	(107.506)
b) Cobros de dividendos		141	6
d) Otros Pagos(cobros)		3.791.700	(14.214)
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		1.639.093	(355.113)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por Inversiones (-)		5.696.370	(1.070.458)
a) Empresas del grupo y asociadas	7,8 y 11	1.074.322	(4.501)
b) Inmovilizado Intangible	5	866.245	(1.044.217)
c) Inmovilizado Material	6	12.259	(21.740)
e) Otros Activos Financieros	7 y 11	3.743.545	-
7. Cobros por desinversión (+)		3.340.625	1.750.117
a) Empresas del grupo y asociadas	7,8 y 11	-	350.000
e) Otros Activos Financieros	7 y 11	3.340.625	1.400.117
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(2.355.745)	679.659
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(618.574)	12.700
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	15		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio	17	(779.793)	(139.393)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio	17	161.219	152.093
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.793.078	(456.745)
<u>a) Emisión</u>		<u>2.889.473</u>	<u>692.523</u>
1. Obligaciones y otros valores negociables		82.297	-
2. Deudas con entidades de crédito	7 y 13	-	692.523
4. Otras deudas	7 y 13	2.807.176	-
<u>b) Devolución y amortización de</u>		<u>1.096.395</u>	<u>(1.149.268)</u>
2. Deudas con entidades de crédito	7 y 13	850.490	(1.143.793)
4. Otras deudas	7 y 13	245.905	(5.475)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		1.174.504	(444.045)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(44.926)	22.783
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)			
		412.925	(96.717)



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2011

(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., también se estableció el domicilio actual de la compañía en la Calle Infantas, 27, de Madrid.

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 de Capital, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas, audiovisuales y musicales, así como la edición de obras musicales.
- 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 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.
- d) 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.
- e) 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 y b.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los presentes Estados Financieros Intermedios 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

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

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

- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

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

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

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Cambios en criterios contables

Durante el presente ejercicio se ha optado por considerar los gastos devengados por trabajadores autónomos, algunos colaboradores con funciones directivas y similares, cuya relación es de carácter mercantil y no laboral, como una partida de servicios exteriores cuando a 30 de junio de 2010 se reflejaba como un coste salarial. Se reexpresa en este sentido Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Corrección de errores

No se han producido correcciones de errores de ejercicios anteriores.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

b) Licencias y marcas

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

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

3.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

Inmovilizado material	Años
-----------------------	------

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

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

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

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

3.3 Costes por intereses

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

3.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen 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.

3.13 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.14 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

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

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

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

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

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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



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

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(ii) Riesgo de precio

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

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

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

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

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

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

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

b) **Riesgo de crédito**

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

c) **Riesgo de liquidez**

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

4.2 Estimación del valor razonable

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

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



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

5. Inmovilizado intangible

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

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.10	Adiciones	Retiros	Trasposos	30.06.11
Coste					
Gastos de Investigación y desarrollo	5.134.782	861.387	-	-	5.996.169
Propiedad industrial e intelectual	10.090.877	-	-	-	10.090.877
Aplicaciones informáticas	509.416	4.858	-	-	514.274
	15.735.075	866.245	-	-	16.601.318
Amortización					
Gastos de Investigación y desarrollo	(246.985)	-	-	-	(246.985)
Propiedad industrial e intelectual	(6.009.231)	(786.706)	-	-	(6.795.937)
Aplicaciones informáticas	(395.975)	(21.942)	-	-	(417.917)
	(6.652.191)	(808.648)	-	-	(7.460.839)
Corrección valorativa por deterioro					
Propiedad industrial	(418.032)	-	418.032	-	-
	(418.032)		418.032		-
Valor neto contable	8.664.851				9.140.479

Las altas ocurridas en el ejercicio 2011, corresponden principalmente a trabajos realizados para el inmovilizado.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha reconocido la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en el pasado ejercicio en su inmovilizado inmaterial, en concreto en el proyecto *Shuriken School* incluido en el epígrafe “Propiedad Industrial”. El reconocimiento de dicha reversión se basa en la mejora de las estimaciones de ingresos asociados a dicho proyecto para los próximos años.



Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto				30/06/2011
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Realizados por la propia empresa:				
Proyectos en curso	5.749.182	-	-	5.749.182
Proyectos completados	246.985	(246.985)	-	-
	5.996.168	(246.985)	-	5.749.182

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 861.387 euros.

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 2011, no se han capitalizado gastos financieros.

Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene en el extranjero inversiones en inmovilizado intangible.

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 851.358 euros.

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2011 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Seguros

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

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2011 cantidad alguna en concepto de subvenciones de explotación relacionadas con el desarrollo de sus activos intangibles.

6. Inmovilizado material

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

					Euros
	Saldo al				Saldo al
	31.12.10	Adiciones	Retiros	Trasposos	30.06.11
<u>Coste</u>					
Maquinaria	31.689	-	-	-	31.689
Otras instalaciones	34.517	978	-	-	35.495
Mobiliario	65.399	3.110	-	-	68.509
Equipos para procesos de información	139.115	10.068	-	-	149.183
Otro inmovilizado	26.672	-	-	-	26.672
	297.392	14.156	-	-	311.548
<u>Amortización</u>					
Maquinaria	(31.167)	(58)	-	-	(31.225)
Otras instalaciones	(22.359)	(1.569)	-	-	(23.928)
Mobiliario	(39.430)	(3.185)	-	-	(42.615)
Equipos para procesos de información	(89.235)	(9.982)	-	-	(99.218)
Otro inmovilizado	(7.506)	(1.332)	-	-	(8.838)
	(189.697)	(16.126)	-	-	(205.823)
<u>Corrección valorativa por deterioro</u>					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<u>Valor neto contable</u>	107.695				105.725

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2011, 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 2011, no se han registrado revalorizaciones del inmovilizado.

Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene situadas en el extranjero, en sus oficinas de Beijing las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

	Euros			
	2011			
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Mobiliario	7.001	(3.600)	-	3.401
Equipos procesos de información	10.571	(9.912)	-	659
	17.572	(13.512)	-	4.060

Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio 2011, no se han capitalizado gastos financieros asociados al inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

A 30 de junio de 2011, la Sociedad tiene inmovilizado totalmente amortizado por importe de 128.296 euros, y que todavía están en uso.

	Euros
Maquinaria	30.559
Mobiliario	19.672
Otras instalaciones	11.643
Equipos para procesos de información	66.422
	128.296

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 30 de junio de 2011 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 143.056 euros.

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						
	Valores representativos de deuda				Créditos Derivados Otros	
	Instrumentos de patrimonio					
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Activos disponibles para la venta	32.270	32.270	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	143.182	152.537
	32.270	32.270	-	-	143.182	152.537
Activos financieros a corto plazo						
	Valores representativos de deuda				Créditos Derivados Otros	
	Instrumentos de patrimonio					
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10):						
- Mantenidos para negociar	195	198	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9)	-	-	-	-	451.784	50.000
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	2.915.581	4.212.243
	195	198	-	-	3.367.365	4.262.243
	32.465	32.468	-	-	3.510.547	4.414.780



Euros

Pasivos financieros a largo plazo

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	983.900	1.697.501	1.676.837	1.594.540	2.721.469	346.469
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	-	-	14.325	33.784
	983.900	1.697.501	1.676.837	1.594.540	2.735.794	380.253

Pasivos financieros a corto plazo

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados Otros	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Débitos y partidas a pagar (Nota 13)	1.940.073	2.076.818	138.097	30.489	1.426.071	2.256.778
	1.940.073	2.076.818	138.097	30.489	1.426.071	2.256.778
	2.923.973	3.774.319	1.814.934	1.625.029	4.161.865	2.637.031

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					Total
	Activos financieros					
	Años posteriores					
	2011	2012	2013	2014		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:						
- Préstamos y partidas a cobrar	434.592	-	-	-	-	434.592
	434.592	-	-	-	-	434.592
Otras inversiones financieras:						
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	451.784	-	-	-	-	451.784
- Préstamos y partidas a cobrar	2.350.280	90.682	-	-	-	2.440.962
	2.784.872	90.682	-	-	-	3.327.338

	Pasivos financieros					Total
	Años posteriores					
	2011	2012	2013	2014		
Deudas con entidades de crédito	1.224.847	1.173.860	496.044	29.222	-	2.923.973
Derivados	-	14.325	-	-	-	14.325
Otros pasivos financieros	1.564.168	346.469	1.676.837	2.500.000	-	6.087.474
	2.789.015	1.534.654	2.172.881	2.529.222	-	9.025.772

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

La información sobre las empresas del grupo, multigrupo y asociadas se detalla a continuación:

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%	-
Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V. Av Presidente Masaryk 61, piso 2. México D.F.	Sociedad Anónima de Capital Variable	99,9984%	-	99,9984%	-
Cake Entertainment, Ltd	Private limited company	51%	-	51%	-

Con fecha 9 de agosto de 2010, la Sociedad realizó una inversión en empresas del grupo gracias a la creación de la filial Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V. Dicha filial tiene su domicilio fuera del territorio nacional, en México, siendo su moneda funcional el peso mexicano.

Con fecha 2 de junio de 2011, la Sociedad ha adquirido el 51% de Cake Entertainment, Ltd. Dicha compañía tiene su domicilio fuera del territorio nacional, en Inglaterra, siendo su moneda funcional la libra esterlina.

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



Los importes del capital, reservas, resultado y otra información de interés a 30 de junio de 2011 de las empresas del grupo, 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	35.449	-	(562)	(2.180)	3.006	-

Patrimonio neto							
Peso mexicano					Euro		
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable de la participación	Corrección valorativa por deterioro	Dividendos recibidos
Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V.	2.050.000	-	(460.886)	(461.469)	122.470	(59.522)	-

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado en sus estados contables una pérdida por deterioro de la inversión en Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V. debido a la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de la inversión, tomando en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada en la fecha de valoración.

Euros							
Patrimonio neto							
Sociedad	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Cake Entertainment, Ltd	1.272	340.149	(54.596)	4.368	8.069	989.158	-

La sociedad Cake Entertainment Ltd, es la cabecera de un grupo de sociedades compuesto por dos sociedades dependientes, Cake Distribution Ltd y HLT Productions Bv. Los datos expuestos en el cuadro anterior son consolidados.

9. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye la siguiente imposición a plazo fijo:

Descripción	Fecha de constitución	Vencimiento	Tipo de interés	Interés devengado
I.P.F. I	30/10/2010	30/10/2011	0,65%	350
I.P.F. II	17/05/2011	17/11/2011	3,00%	723
I.P.F. III	17/05/2011	17/11/2011	3,50%	844

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

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Mantenidos para negociar - Títulos con cotización oficial:		
- Acciones SCH (Nota 7)	195	198
	195	198

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 88 euros.

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

11. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos fiscales (Nota 20)	3.750.084	3.929.006
- Clientes a largo plazo	90.682	100.038
- Depósitos constituidos (Nota 7)	52.500	52.500
	3.893.266	4.081.544
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 25)	422.512	372.512
- Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 25)	339	352
- Clientes	2.027.426	3.508.681
- Administraciones públicas	322.525	193.451
- Intereses a corto plazo (Nota 25)	12.080	8.364
- Fianzas constituidas a corto plazo	129.403	129.403
- Anticipos de remuneraciones	329	(519)
- Cuenta corriente con partes vinculadas	968	-
	2.915.582	4.212.244
	6.808.848	8.293.788

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

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Euro	6.081.992	7.467.737
Dólar US	497.342	591.156
Libra esterlina	-	4.710
Yuan	229.064	229.064
Peso mexicano	450	1.121
	6.808.848	7.319.886

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

Al 30 de junio de 2011, se ha reconocido la pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 20.731 euros como insolvencia firme.

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Más de 6 meses	-	20.731
	-	20.731

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

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

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

12. Instrumentos financieros derivados

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
	Pasivos	
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	14.325	33.784
Total	14.325	33.784
Menos parte no corriente:	14.325	33.784
Parte no corriente	-	-
Parte corriente	14.325	33.784

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

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 30 de junio de 2011 ascienden a 700.000 euros.

A 30 de junio de 2011, los tipos de interés fijo varían entre un 3,80 % y un 6,40 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en “Ajustes por cambios de valor” en contratos de permuta de tipo de interés a 30 de junio de 2011 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

13. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	983.900	1.697.501
- Préstamos participativos	125.000	250.000
- Pasivos por impuesto diferido (Nota 20)	39.675	39.675
-Obligaciones y bonos	1.676.837	1.594.540
-Deudas transformables en subvenciones	96.469	96.469
-Otros préstamos	2.500.000	-
	3.705.369	3.678.185
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	1.465.120	1.354.165
- Otras deudas con entidades de crédito	474.953	722.653
-Obligaciones y bonos	138.097	30.489
- Acreedores comerciales	353.945	1.311.596
- Proveedores de inmovilizado	255.120	250.231
- Préstamos participativos	375.000	350.000
- Deudas con Administraciones Públicas	408.810	329.965
- Deudas por intereses	33.195	1.814
- Cuentas corrientes con partes vinculadas	-	171
	3.504.240	4.351.084
	7.209.609	8.029.269

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

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

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

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Euro	7.180.525	7.957.539
Dólar US	29.084	66.039
Libra esterlina	-	2.205
Yuan	-	2.718
Peso mexicano	-	768
	7.209.609	8.029.269

a) Préstamos con entidades de crédito

A continuación se muestra un detalle de todas las deudas con entidades de crédito de la Sociedad a 30 de junio de 2011:

	<u>Euros</u>		
	<u>Saldo l/p</u>	<u>Saldo c/p</u>	<u>Total</u>
PRÉSTAMOS	983.900	1.465.120	2.449.020
TOTAL PRÉSTAMOS	983.900	1.465.120	2.449.020

	<u>Euros</u>		
	<u>Saldo l/p</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Total</u>
CRÉDITOS	-	474.953	474.953
TOTAL CRÉDITOS	-	474.953	474.953
INTER.DEUDAS ENTID.CREDITO CP	-	-	-
TOTAL INTS DEUDAS ENT CTO CP	-	-	-
TOTAL	983.900	1.940.073	2.923.973

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>
2011	250.000
2012	125.000
	<u>500.000</u>

c) Emisión de valores de renta fija

Con fecha 11 de noviembre de 2010, la Sociedad realizó una emisión de deuda de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sus respectivas normas de desarrollo.

Las condiciones finales de dicha emisión son las siguientes:

Número de títulos	2.238
Nominal unitario	1.000
Precio de emisión	100%
Tipo de interés anual pagadero anualmente	9,75%
Amortización de los títulos	12 de noviembre de 2013
Sistema de amortización	A la par

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio de 2011, la tesorería de la compañía presenta la siguiente imagen:

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Tesorería	781.634	374.499
Otros activos líquidos equivalentes	5.791	-
	787.425	374.499

15. Capital y prima de emisión

a) Capital

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Capital escriturado	2.445.677	2.445.677
(Capital no exigido)	-	-
	2.445.677	2.445.677

El capital escriturado a 30 de junio de 2011 se compone de 24.456.768 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsadas.

A 30 de junio de 2011, el capital social está distribuido de la siguiente manera:

Accionista	% participación
Jomaca 98, S.L.	71,56%
Bolsa	15,17%
Otros	10,94%
Autocartera	2,33%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Prima de emisión	9.570.913	9.570.913
	9.570.913	9.570.913

En este epígrafe también se recoge, tanto en el ejercicio 2009, como en 2010, la prima de fusión generada en el ejercicio 2004 derivada de la fusión por absorción de las sociedades Gamecrew, S.L. y Motioncrew, S.L., por importe de 118.100,25 euros.

16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	237.262	237.262
	237.626	237.262
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	1.672.369	1.672.369
- Reservas otros ajustes	(752.136)	(733.982)
	920.233	938.387

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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

17. Acciones propias

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

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

	Euros	
	30/06/2011	
	Número de acciones	Euros
Al inicio del ejercicio	206.314	347.303
Altas	458.963	755.379
Bajas	(94.851)	(154.959)
Al cierre del ejercicio	570.426	947.723

Las acciones propias en poder de la sociedad a 30 de junio de 2011 representan aproximadamente el 2,33% del capital social con un valor nominal global de 57.043 euros, y un precio medio de adquisición de 1,65 euros por acción. Asimismo, el precio medio de venta de acciones propias por la sociedad a 30 de junio de 2011 es de 1,63 euros por acción.

18. Resultado del ejercicio

a) Resultado del período

El resultado del período intermedio correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 y la cifra de resultado del último ejercicio cerrado es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
<u>Resultado del período</u>		
Pérdidas y ganancias	498.348	(2.298.387)
	498.348	(2.298.387)

19. Subvenciones de capital recibidas

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

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

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Saldo inicial	79.748	112.500
Aumentos	-	-
Imputación al resultado	-	-
Otras disminuciones	-	(32.752)
Saldo final	79.748	79.748

Las disminuciones registradas en la subvención de capital anteriormente indicada, corresponden a la minoración del importe final concedido, así como al efecto impositivo de las mismas, resultado de aplicar un tipo fiscal del 25% (Ver Nota 20).

20. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

				Euros
	Bajas a 30/06/2011	Altas 2010	Años anteriores	Total
Activos por impuestos diferidos:				
- Créditos por bases imponibles negativas	(178.921)	753.749	802.183	1.377.010
- Otros créditos fiscales	-	7.652	2.365.422	2.373.074
	(178.921)	761.401	3.167.605	3.750.084
Pasivos por impuestos diferidos:				
- Diferencias temporarias subvenciones	-	10.917	(37.500)	(26.583)
- Diferencias temporarias amortización	-	(13.092)	-	(13.092)
	-	(2.175)	(37.500)	(39.675)
Impuestos diferidos	(178.921)	759.226	3.130.105	3.710.409

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 2011, no se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

El movimiento de los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Saldo inicial	3.889.331	3.130.105
Efecto fiscal de las subvenciones de capital	-	10.917
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 22)	-	748.308
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 22)	(178.921)	-
Saldo final	3.710.409	3.889.331

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 2010, último ejercicio cerrado, ascienden a 6.223.726 euros.

Así mismo, en el mismo ejercicio, la Sociedad procedió a la activación de las deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.652 euros.

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Ventas	652.838	1.338.082
Servicios recibidos	283.303	558.689
	936.141	1.896.771

b) Importe neto de la cifra de negocios

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

Mercado	%	
	30/06/2011	31/12/2010
Nacional	46%	50%
Extranjero	54%	50%
	100%	100%

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

Línea	%	
	30/06/2011	31/12/2010
Explotación Marcas	61,95%	97%
Contenidos Interactivos	36,52%	2%
Otros	1,53%	1%
	100%	100%

c) Aprovisionamientos

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

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Aprovisionamientos	41.626	248.955
	41.626	248.955

d) Otros gastos de explotación

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

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Arrendamientos	143.056	280.221
Reparaciones	20.935	85.479
Servicios de profesionales independientes	1.259.152	1.795.760
Seguros	25.883	31.016
Gastos bancarios	15.945	20.142
Publicidad y relaciones públicas	247.677	255.710
Suministros	55.316	110.474
Otros gastos generales	203.426	328.075
Otros tributos	43.141	90.222
Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	1.022.691	12.760
Reversión de deterioro de créditos por operaciones comerciales	(20.731)	(55.000)
	3.016.491	2.954.860

La partida “otros tributos” incluye 38.415 euros que corresponden a impuestos pagados en el extranjero por rentas obtenidas y gravadas fuera del territorio español.

e) Gastos de personal

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Sueldos, salarios y asimilados	1.231.274	2.477.301
Cargas sociales	315.340	708.665
Otros gastos	104.430	148.429
	1.651.044	3.334.395

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

CATEGORIA	Plantilla media
TIT. GRADO SUPERIOR	25,63
TIT. GRADO MEDIO	4,00
JEFE SUPERIOR	7,00
JEFE DE 1º	1,83
JEFE DE 2º	1,00
OFICIAL DE 1º	12,76
OFICIAL DE 2º	5,00
AUXILIAR	1,73
PROGRAMADOR	2,00
OPERADOR	4,00
OFICIAL DE 1º	1,50
	66,45

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

	30/06/2011		
	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla media	42,50	23,95	66,45

22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	498.348		2.163	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	178.921	-	178.921	
Diferencias permanentes	38.415	-	38.415	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio		-		2.163 (2.163)
Compensación de bases imponibles negativas		(715.684)		
Base imponible (resultado fiscal)		-		

Las diferencias permanentes se corresponden con el importe de las retenciones soportadas por impuestos a no residentes en el extranjero.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2. Variación de impuesto diferido					3. TOTAL (1+2)
	a) Variación del impuesto diferido de activo				b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
	Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Aplicación de crédito impositivo por compensación de bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
A operaciones continuadas			178.921			
TOTAL			178.921			178.921

La Sociedad ha activado unas deducciones por importe de 2.373.074 euros correspondientes a deducciones pendientes de activación de ejercicios anteriores y a deducciones generadas en el ejercicio 2010, por importes de 2.365.422 y 7.652 euros respectivamente.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 6.223.726 euros a 31 de diciembre de 2010, último ejercicio cerrado.

Al 30 de junio de 2011 siguen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2006 a 2009 en el caso del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2006 a 2010 en el caso de IVA, IRPF, IAE, rendimientos sobre el capital mobiliario y de no residentes

23. Contingencias

A 30 de junio de 2011, la Sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

24. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2011 los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por tal condición.

Durante el ejercicio 2011, al igual que en 2010, 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

Durante el ejercicio 2011 el personal que lleva a cabo las tareas de alta dirección de la Sociedad ha percibido remuneraciones brutas por importe de 647.316 euros, en mismo período del ejercicio 2010 el mismo equipo directivo devengó unas remuneraciones de 301.777 euros.

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

El art. 229, párrafo 2 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 de Capital 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 estos efectos se indican los cargos ejercidos por miembros del Consejo de Administración en los órganos de gestión de las siguientes entidades del grupo, D. José María Castillejo Oriol ocupa el cargo de Administrador Único en la Sociedad Sonocrew, S.L., también D. José María Castillejo Oriol ocupa un puesto en el Consejo de Administración de Cake Entertainment Ltd, empresa del grupo. Estos cargos en sociedades del grupo no fueron remunerados

25. Otras operaciones con partes vinculadas

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

	Euros	
	Ingresos	Gastos
Sonocrew, S.L.	48.822	-
Jomaca 98, S.L.	3.716	293.661

Los ingresos obtenidos de Sonocrew, corresponden a cifra de negocios, mientras que los ingresos correspondientes a Jomaca, se refieren a ingresos financieros por los préstamos concedidos a corto plazo a dicha sociedad por importe de 422.512 euros (Nota 11).

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

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

Saldos al cierre con entidades vinculadas

	Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
<u>Cuenta corriente con empresas del grupo</u>		
Sonocrew	134	134
Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V.	205	218
	339	352
<u>Anticipos a acreedores</u>		
Jomaca 98, S.L.	-	13.620
	-	13.620
<u>Créditos a corto plazo</u>		
Jomaca 98, S.L. (Principal + Intereses) (Nota 11)	434.592	380.876
	434.592	380.876

26. Información sobre medio ambiente

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

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

27. Hechos posteriores al cierre

Entre el 1 de julio de 2011 y la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios no se ha producido ningún suceso que afecte a las mismas de forma significativa.

28. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad, ascendieron a 6.604,00 euros durante el primer semestre del ejercicio 2011.

Así mismo, la Sociedad ha satisfecho la cantidad de 18.753,47 euros en concepto de honorarios a Garrido Asesores Externos, S.L., también durante el mismo período.

29. Otra información

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

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

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En atención a lo dispuesto en la mencionada disposición legal, la Sociedad al cierre del primer semestre del ejercicio acumula un saldo pendiente de pago a los proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal estipulado de 21.860,85 euros.

30. 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).

31. Firma de los Estados Financieros Intermedios

La firma de las presentes Cuentas Anuales se realiza por parte de los miembros del Consejo de Administración, a excepción de D. Miguel Valladares García y D. Mariano Martín Mampaso, que por encontrarse por motivos personales y profesionales, fuera del territorio nacional no han podido hacerlo en el momento de formulación de las presentes cuentas durante la celebración del Consejo de Administración en Madrid a fecha de hoy 30 de agosto de 2011.



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

Evolución del negocio y situación de la Compañía

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la compañía ha incrementado su cifra de negocio un 12,61%, alcanzando la cifra de 1.568.691 euros frente a los 1.393.082 euros del mismo período del ejercicio 2010. En lo que va de ejercicio se ha producido una mejoría de la cifra de negocio proveniente de los contenidos interactivos de nuestras propiedades intelectuales, haciendo que la cifra de negocio por este concepto pase a representar un 36,52% en el primer semestre, frente al 2% que representó en el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de Explotación ha experimentado una gran mejoría, al arrojar una cifra de 1.117.221 euros en los primeros seis meses del ejercicio frente al -1.716.310 euros del mismo período del año anterior.

Es de destacar que en abril del presente año la Compañía llegó a un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se pone fin a toda la relación económica y comercial mantenida hasta la fecha, pasando así Zinkia a ser el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de Pocoyó. Este acuerdo supone un hito importantísimo en la explotación comercial de Pocoyó, hasta la fecha los resultados alcanzados por ITV no han sido todo lo satisfactorios que podríamos esperar, desde este momento Zinkia podrá implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar sus objetivos planteados en los planes de negocio de la Compañía. Asimismo nos permitirá alcanzar una diversificación geográfica de la procedencia de los ingresos que nos permita afrontar los próximos ejercicios con una menor dependencia de ciertas áreas geográficas.

Como se ha mencionado, el área de contenidos interactivos está comenzando a ganar mayor peso en el importe de la cifra de negocio, y la Compañía sigue trabajando para lograr que este peso aumente y alcance las cifras previstas para los próximos ejercicios.

La explotación comercial de nuestros contenidos on line sigue con su tendencia ascendente y se está convirtiendo en una partida muy importante de la cuenta de resultados.

Los costes operativos de la compañía durante este primer semestre del ejercicio 2011 siguen su comportamiento habitual y se ajustaron de manera acorde con la evolución de los ingresos, de manera que tanto los costes de personal como los generales se mantuvieron considerablemente por debajo de presupuesto.

Durante el primer semestre del ejercicio la situación de los mercados financieros siguió siendo igual de restrictiva en lo referente al acceso al crédito por parte de las compañías, como viene siendo la tónica de los últimos ejercicios, por lo que la Sociedad sigue buscando fórmulas de financiación adecuadas que puedan ser utilizadas para la puesta en marcha de sus proyectos de inversión.

La posición financiera de la compañía sigue mostrando una situación bastante equilibrada, con una cifra de Patrimonio Neto de 9.400.522 euros frente a un endeudamiento total de 8.940.389 euros.



Acontecimientos posteriores al cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios

Entre la fecha a la que se formulan los presentes Estados Financieros Intermedios y la fecha de formulación de los mismos, no se han producido acontecimientos que sean dignos de mención o que tengan una influencia significativa .

Evolución previsible de la actividad de la Compañía.

Para los ejercicios 2011 y siguientes se sigue esperando un aumento considerable de la facturación de la compañía basada en la entrada de Pocoyó en nuevos mercados y el desarrollo de nuevos contenidos y marcas audiovisuales.

El acuerdo alcanzado con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se recupera la distribución de Pocoyó a nivel mundial viene a confirmar lo que se había comentado ya en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010, por lo que este hecho, unido a la toma de la participación del 51% de la sociedad Cake Entertainment Ltd, productora con sede en Londres especializada en la selección y distribución internacional de series dirigidas al público infantil y familiar, nos permiten seguir manteniendo estas expectativas para los próximos meses y años.

Mediante esta adquisición Zinkia busca la consecución de sinergias en el mundo de la animación infantil entre la distribución, la gestión de marcas y la producción.

En lo concerniente a los nuevos proyectos de la compañía, se sigue trabajando en sus desarrollos y en la consecución de acuerdos comerciales que permitan la entrada en producción.

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 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y considerando el contenido del Título IV, Capítulo VI del citado texto, la compañía ha adquirido durante el primer semestre del ejercicio 458.963 acciones propias, tanto en cumplimiento del contrato de liquidez que firmamos con Baneto Bolsa, S.V.B., S.A., que ejerce la figura de agente de liquidez para Zinkia tras nuestra incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, como para atender los compromisos adquiridos en la operación de financiación por importe de 2,5 millones de euros formalizada en febrero del presente año y las adquiridas por voluntad propia de la Compañía. También durante estos seis primeros meses del ejercicio enajenamos 94.851 valores propios de los previamente



adquiridos, habiendo obtenido un resultado negativo global en estas operaciones de 22.305 euros registrado como menor valor del patrimonio neto en el Balance. A 30 de junio de 2011 están en posesión de la empresa 570.426 acciones, por un valor nominal de 57.043 euros, que representan un 2,33% del capital social.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO INTERMEDIO

Los miembros del Consejo de Administración de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. que a continuación se relacionan, declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que la información financiera intermedia de la Sociedad, que incluye las cuentas intermedias individuales de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 30 de agosto de 2011 y elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 30 de agosto de 2011

D. José María Castillejo Oriol


D. Alberto Delgado Gavela

D. Juan José Güemes Barrios

D. Mariano Martín Mampaso

D. Miguel Valladares García

D. Alejandro F. Ballesteros de Lugo

JOMACA 98, S.L. – D. Íñigo Mencos Valdés



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE
JUNIO DE 2011



ÍNDICE DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO ZINKIA ENTERTAINMENT

Nota	Página
Balance de Situación intermedio consolidado	3
Cuenta de Resultados intermedia consolidada	4
Estado consolidado intermedio del resultado global	5
Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio neto	6
Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	
1 Información General y actividad del Grupo	8
2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados	9
3 Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	12
4 Información segmentada	22
5 Estacionalidad	22
6 Gestión del riesgo financiero	22
7 Inmovilizado intangible	25
8 Inmovilizado material	26
9 Inversiones financieras	28
10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28
11 Efectivo y otros medios equivalentes	29
12 Patrimonio Neto	30
13 Ingresos diferidos	32
14 Pasivos Financieros	32
15 Instrumentos financieros derivados	33
16 Impuestos Diferidos, Impuestos sobre beneficios y Administraciones Públicas	34
17 Acreedores comerciales y cuentas a pagar	35
18 Saldos y operaciones con partes vinculadas	35
19 Ingresos y Gastos	36
20 Contingencias y garantías comprometidas	38
21 Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	38
22 Información sobre medio ambiente	39
23 Beneficios por acción	39
24 Honorarios de auditores de cuentas	39
25 Hechos posteriores al cierre	39



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresado en Euros)

<i>Valores en euros</i>			
ACTIVO	Nota	30/06/2011	31/12/2010
Activo intangible	7	10.007.408	8.664.851
Fondo de comercio	7.1	866.929	-
Otros activos intangibles	7.2	9.140.479	8.664.851
Inmovilizado material	8	151.916	107.695
Inversiones financieras no corrientes	9	84.770	84.770
Activos por impuestos diferidos	16	3.750.084	3.929.006
Deudores comerciales no corrientes	10	90.682	100.037
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		14.084.861	12.886.359
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	3.463.670	3.483.057
Activos por impuesto corriente		14.092	14.092
Otros créditos con las administraciones públicas	16	390.159	184.385
Inversiones financieras corrientes	9	1.016.941	560.477
Efectivo y otros medios equivalentes	11	1.467.890	409.567
Otros activos corrientes	16	30.353	44.567
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16	6.383.106	4.696.145
TOTAL ACTIVO		20.467.967	17.582.504

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30/06/2011	31/12/2010
Capital suscrito	12	2.445.677	2.445.677
Prima de emisión	12	9.570.913	9.570.913
Reservas	12	1.172.461	1.145.782
Acciones propias	12	(947.723)	(347.303)
Diferencias de conversión	12	(585)	(477)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	12	(3.389.612)	(1.091.225)
Resultado de la sociedad dominante		500.869	(2.266.379)
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		9.352.000	9.456.988
Resultado atribuible a intereses minoritarios		3.954	-
Intereses minoritarios	12	143.562	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		9.499.515	9.456.988
Ingresos diferidos	13	79.748	79.748
Pasivos financieros	14	5.396.530	3.672.294
Pasivos por impuestos diferidos	16	39.675	39.675
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		5.515.954	3.791.718
Pasivos financieros	14	2.526.966	2.459.121
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	2.477.047	1.533.403
Pasivos por impuesto corriente	16	-	10.510
Administraciones públicas	16	448.484	330.764
TOTAL PASIVO CORRIENTE		5.452.498	4.333.798
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		20.467.967	17.582.504



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresadas en Euros)

<i>Valores en euros</i>	Nota	30/06/2011	30/06/2010
Importe Neto de la Cifra de Negocio	19	2.018.860	1.397.695
Otros Ingresos de Explotación	19	4.662.537	1.009.786
Total ingresos de explotación		6.681.397	2.407.481
Aprovisionamientos	19	(385.508)	(121.505)
Gastos de Personal	19	(1.703.264)	(1.693.757)
Otros Gastos de Explotación	19	(3.092.558)	(1.424.782)
Amortizaciones y Provisiones	19	(826.586)	(865.598)
Total gastos de explotación		(6.007.916)	(4.105.642)
Resultado Consolidado de Explotación		673.481	(1.698.161)
Resultado Financiero	19	(409.665)	(68.986)
Deterioro y resultados por enajenación de Activos no corrientes	7 y 8	419.928	(13.681)
Resultado Consolidado antes de impuestos		683.744	(1.780.828)
Impuesto sobre beneficios	16	(178.921)	446.324
Resultado Consolidado después de impuestos		504.823	(1.334.504)
Resultado atribuible a intereses minoritarios		3.954	-
Resultado de la Sociedad Dominante		500.869	(1.334.504)
Resultado por acción básico y diluido	23	0,02	(0,06)



ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO A 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresado en Euros)

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011		30/06/2010	
	De la Sociedad dominante	De intereses minoritarios	De la Sociedad dominante	De intereses minoritarios
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	500.869	3.954	(1.334.504)	-
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	2.163	-	(8.117)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	17.297	-	19.166	-
Efecto impositivo	-	-	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	520.329	3.954	(1.323.455)	-



B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO A 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresados en Euros)

Valores en euros												
CAPITAL ESCRITURADO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS SOC. DOMINANTE	RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	ACCIONES PROPIAS	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	RESERVA POR REVALORIZ. DE ACTIVOS Y PASIVOS NO REALIZADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO SOC. DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL	
SALDO FINAL, 31.12.2010	2.445.677	9.570.913	1.175.649	3.917	(477)	(347.303)	(1.091.225)	(2.266.379)	(33.784)	9.456.988	-	9.456.988
Ajustes por cambios de criterio 2009												
Ajustes por errores 2009												
SALDO AJUSTADO, 01.01.2011	2.445.677	9.570.913	1.175.649	3.917	(477)	(347.303)	(1.091.225)	(2.266.379)	(33.784)	9.456.988	-	9.456.988
Total ingresos y gastos reconocidos								500.869	19.460	520.329	3.954	524.283
Operaciones con socios	-	-	(18.154)	-	(600.420)	-	-	-	(618.574)			(618.574)
Aumentos de capital			(18.154)		(600.420)				(618.574)			(618.574)
Operaciones con acciones propias												
Otras variaciones patrimonio neto				25.373	(108)		(2.298.387)	2.266.379	(6.743)		143.562	136.819
SALDO FINAL 30.06.2011	2.445.677	9.570.913	1.157.495	29.291	(585)	(947.723)	(3.389.612)	500.869	(14.325)	9.352.000	147.516	9.499.515

Valores en euros												
CAPITAL ESCRITURADO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS SOC. DOMINANTE	RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	ACCIONES PROPIAS	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	RESERVA POR REVALORIZ. DE ACTIVOS Y PASIVOS NO REALIZADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO SOC. DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL	
SALDO FINAL, 31.12.2009	2.445.677	9.570.913	1.189.150	2.016	(319.737)		(1.091.225)	(63.389)	11.733.406		11.733.406	
Ajustes por cambios de criterio 2009												
Ajustes por errores 2009												
SALDO AJUSTADO, 01.01.2010	2.445.677	9.570.913	1.189.150	2.016	(319.737)	-	(1.091.225)	(63.389)	11.733.406	-	11.733.406	
Total ingresos y gastos reconocidos								(1.334.504)	11.049	(1.323.455)		(1.323.455)
Operaciones con socios	-	-	4.181	-	8.519	-	-	-	12.700			12.700
Aumentos de capital			4.181		8.519				12.700			12.700
Operaciones con acciones propias												
Otras variaciones patrimonio neto						(1.091.225)	1.091.225					-
SALDO FINAL 30.06.2010	2.445.677	9.570.913	1.193.331	2.016	(311.218)	(1.091.225)	(1.334.504)	(52.340)	10.422.651		10.422.651	



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO A 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresado en Euros)

	30/06/2011	30/06/2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO E LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado antes de impuesto	683.744	-1.780.828
2. Ajustes del resultado	-2.983.681	948.266
a) Amortización del inmovilizado	826.586	865.598
b) Correcciones valorativas	- 418.032	-
c) Resultados por bajas/enaj. Inmov.	- 1.896	- 531
d) Ingresos Financieros	- 12.886	- 15.737
e) Gastos Financieros	379.707	107.506
f) Diferencias de cambio	42.844	- 22.783
g) Otros ingresos y gastos	-3.800.004	14.214
3. Variación en capital corriente	883.318	595.916
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	- 186.388	506.003
b) Otros activos corrientes	14.214	8.317
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	1.046.137	146.790
d) Otros activos y pasivos no corrientes	9.355	- 65.194
4.- Otros Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.048.942	- 121.714
a) Pagos de Intereses	- 379.707	- 107.506
b) Cobros de dividendos	141	6
c) Otros Pagos(cobros)	3.428.508	- 14.214
5.- Flujos de Efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	1.632.323	- 358.360
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por Inversiones (-)	5.046.285	1.070.414
a) Empresas del grupo y asociadas	50.000	4.457
b) Flujos netos por adquisición de sociedades consolidadas	326.233	-
c) Inmovilizado Intangible	866.245	1.044.217
d) Inmovilizado Material	60.263	21.740
e) Otros Activos Financieros	3.743.545	-
7. Cobros por desinversión (+)	3.340.625	1.750.117
a) Empresas del grupo y asociadas	-	350.000
b) Otros Activos Financieros	3.340.625	1.400.117
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	-1.705.660	679.703
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	- 618.574	12.700
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio	- 779.793	- 139.393
b) Enajenación de instrumentos de patrimonio	161.219	152.093
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.793.078	- 456.745
a) Emisión	2.889.473	692.523
1. Obligaciones y otros valores negociables	82.297	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	692.523
3. Otras deudas	2.807.176	-
b) Devolución y amortización de	1.096.395	1.149.268
1. Deudas con entidades de crédito	850.490	1.143.793
2. Otras deudas	245.905	5.475
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
12. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	1.174.504	- 444.045
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	- 42.844	22.783
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	1.058.323	- 99.920
Efectivo o equivalente al principio del ejercicio	409.567	384.040
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	1.467.890	284.120



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresadas en Euros)

1. Información general y actividad del grupo

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., también se estableció el domicilio actual de la compañía en la Calle Infantas, 27, de Madrid.

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 de Capital, tiene por objeto:

- a) La realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción, promoción, desarrollo, gestión, exposición y comercialización de obras cinematográficas, audiovisuales y musicales, así como la edición de obras musicales.
- 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 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.
- d) 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.
- e) 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 y b.

Zinkia es cabecera del grupo de sociedades que se detalla en los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados. Las actividades que realizan las sociedades dependientes tienen que ver con la distribución, producción y comercialización de productos audiovisuales e interactivos, así como con la edición musical, realizando su actividad a nivel internacional.



Asimismo, Zinkia Entertainment, S.A., está participada en un 71,56% por Jomaca 98, S.L.

El perímetro de consolidación a la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados es el siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% 31/12/10	% 30/06/11
Sonocrew, S.L.	Madrid (España)	Editora Musical	No	100%	100%
Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V.	México DF (México)	Gestión derechos audiovisuales	No	100%	100%
Cake Entertainment Ltd.	Londres (Reino Unido)	Gestión derechos audiovisuales	No	0%	51%

Todas las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global.

En los ejercicios 2010 y 2011 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Se constituye el 9 de agosto de 2010 la sociedad Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V., de la que se controla el 100% a través de Zinkia Entertainment, S.A. y Sonocrew, S.L.
- Con fecha 2 de junio de 2011 se adquiere el 51% de la Sociedad Cake Entertainment, Ltd.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados

a) Bases de presentación

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo Zinkia Entertainment, correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, han sido formulados:

- Por los Administradores de Zinkia Entertainment, S.A., Sociedad dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de agosto de 2011.
- De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 sobre la información financiera intermedia y las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados del Grupo al 30 de junio de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el período de seis meses terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las sociedades dependientes del Grupo.
- Los Estados Financieros Intermedios Consolidados han sido preparados sobre la base del coste histórico, excepto para instrumentos financieros derivados y activos financieros



disponibles para la venta, que han sido registrados por su valor razonable.

b) Normativa y política contable aplicada

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo al 30 de junio de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados suponen la primera aplicación por parte del Grupo de las NIIF.

Con el fin de conciliar la valoración del patrimonio neto y la cuenta de resultados consolidada con normativa nacional e internacional a fecha de primera aplicación de las NIIF, cabe señalar que, de acuerdo con la NIC nº 20, los ingresos diferidos por subvenciones oficiales de capital no se registran directamente en el patrimonio neto, pasando a formar parte del pasivo no corriente. Dichas subvenciones se imputarán a resultados conforme se amorticen los bienes objeto de la subvención.

Debido a la escasa importancia relativa de las sociedades Sonocrew, S.L. y Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V., no se habían presentado Estados Financieros Consolidados con anterioridad a los presentes, la adquisición del 51% de la sociedad Cake Entertainment, Ltd, ha hecho que por primera vez se apliquen las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones vigentes emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En los Estados Financieros Intermedios Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones e hipótesis, realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, en función de la mejor información disponible a dichas fechas sobre los hechos analizados, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas de Resultados. Básicamente estas estimaciones e hipótesis se refieren a:

- Deterioro de activos:

A la fecha de cierre de cada período, el Grupo evalúa si existen indicios de deterioro para todos los activos, revisando los importes en libros de los activos no corrientes. De existir evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor recuperable del mismo, el cual se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a una tasa de descuento apropiada para obtener el valor actual de esos flujos de efectivo.

- Vida útil de los activos materiales e intangibles:

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas de los elementos de



inmovilizado material e intangible. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos, pudiéndose ver modificada por innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos del Grupo. En caso de variar la estimación de esta vida útil, se ajustarían las dotaciones a la amortización de forma prospectiva.

- **Créditos fiscales:**

El Grupo tiene registrados créditos fiscales y revisa a la fecha de cada cierre las estimaciones de bases imponibles previstas para los próximos ejercicios, con el fin de evaluar la probabilidad de recuperación de los créditos fiscales activados y en su caso proceder a dotar la corrección valorativa correspondiente si dicha recuperabilidad no se encuentra razonablemente asegurada.

- **Gasto por impuesto sobre sociedades:**

De acuerdo con la NIC 34, el gasto por el Impuesto sobre las ganancias se reconocerá, en cada uno de los períodos contables intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que se espere para el período contable anual. Los importes así calculados pueden necesitar ajustes en períodos posteriores.

d) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes en las que el Grupo Zinkia Entertainment posee control han sido consolidadas por el método de integración global. Se consolidan a partir de la fecha en que se transfiera el control al Grupo, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Se consideran sociedades dependientes aquéllas sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

Las asociadas son las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene el control que generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

La consolidación de las operaciones de Zinkia Entertainment y sus sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor razonable. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los referidos activos y pasivos, correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, ésta es registrada como fondo de comercio.

En el caso de que la diferencia sea negativa, se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación.

- Los Estados Financieros Consolidados Intermedios adjuntos incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de la Sociedad dominante.
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan en los epígrafes “Patrimonio Neto – Intereses minoritarios” del pasivo del Balance de Situación Consolidado e “Intereses minoritarios” de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

e) Moneda funcional

Las partidas incluidas en las cuentas individuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Todas las entidades del Grupo tienen como moneda funcional la moneda del país dónde están ubicadas.

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

La conversión a euros de los estados financieros de las sociedades extranjeras preparados en otra moneda se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Consolidadas y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada. Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo Zinkia Entertainment, correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea vigentes el 30 de junio de 2011:

3.1 Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste, menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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.

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, marcas y propiedad intelectual

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 Fondo de Comercio

Las diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades consolidadas y los correspondientes valores teórico-contables en el momento de su adquisición, o en la fecha de primera consolidación, siempre y cuando esta adquisición no sea posterior a la obtención de control, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos del Grupo.
- Si son asignables a pasivos no contingentes, reconociéndolos en el balance de situación consolidado, si es probable que la salida de recursos para liquidar la obligación incorpore beneficios económicos, y su valor razonable se pueda medir de forma fiable.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros al tipo de cambio vigente en la fecha del Balance de Situación Consolidado.

El fondo de comercio no se amortiza, si bien al cierre de cada ejercicio se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

3.3 Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, y se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo fijo material a que corresponda el bien arrendado, amortizándose durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

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

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

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

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.

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 resultados consolidada.

3.4 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.

3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

En la fecha de cada cierre de ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, el Grupo Zinkia Entertainment revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo para determinar, en su caso, el importe de la pérdida por deterioro de valor. En caso de que el activo no genere por sí mismo flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio se analiza el posible deterioro de los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, como puede ser el caso del Fondo de Comercio, si los hubiera.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes necesarios para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso, las hipótesis utilizadas, en su caso, incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose una pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Inmediatamente se reconoce la reversión en la pérdida por deterioro de valor como ingreso en la cuenta de resultados consolidada. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.

3.6 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad del Grupo 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 del Grupo 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 consolidada 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 del Grupo 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 resultados consolidada del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.7 Instrumentos Financieros

Activos Financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, independientemente de si son corrientes o no corrientes:

- **Préstamos y cuentas 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 consolidado 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 consolidado. 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 resultados consolidada.

- **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 del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad del Grupo 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 consolidado que se clasifican como activos corrientes. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** Son todos aquellos que no entran dentro de otras categorías de activos financieros, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período. Si el valor razonable no se puede determinar con fiabilidad, se valoran a su coste de adquisición, o a un importe inferior si hay evidencias de su deterioro. Se clasifican como no corrientes a menos que venzan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o la dirección del Grupo pretenda enajenar la inversión en dicho período.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran, generalmente, por el efectivo recibido, neto de los costes de la

transacción, 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. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio de devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen.

En el balance de situación consolidado las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

Los préstamos sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado, se reconocen al valor nominal que no se estima que difiera significativamente de su valor razonable.

Los proveedores y otras cuentas a pagar a corto plazo no devengan intereses y se registran por su valor nominal.

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. El Grupo designa determinados derivados como:

- 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 consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.
- 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 resultados consolidada 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 resultados consolidada.

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 resultados consolidada.

3.8 Existencias

En este epígrafe del balance de situación consolidado se recogen los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, se



encuentran en proceso de producción, con dicha finalidad, o serán consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al coste o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo sigue el criterio de dotar las provisiones necesarias para cubrir los riesgos de obsolescencia, deduciéndose de los correspondientes epígrafes de existencias a efectos de presentación en el balance de situación consolidado.

3.9 Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

3.10 Acciones propias

Las acciones propias se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto y los resultados obtenidos en la venta de acciones propias se registran contra el patrimonio neto.

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo 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 sean 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 las notas explicativas a los estados financieros consolidados.

3.12 Obligaciones en materia laboral

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo 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. El Grupo 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.

El Grupo no tiene otro tipo de obligaciones con el personal.

3.13 Subvenciones

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 resultados 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.

3.14 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 del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

Las sociedades del Grupo reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo 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. Las Sociedades del Grupo basan sus estimaciones en

resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional del Grupo (euro) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a la fecha de formulación de los estados consolidados en moneda distinta de la funcional en las que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

3.16 Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio, determinando la obligación de pago con la Administración Pública.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generados y no aplicados.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.



Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados y el tipo de gravamen vigente en cada momento.

3.17 Información de aspectos medioambientales

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los costes incurridos sobre elementos del inmovilizado material que tengan como finalidad la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

3.18 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante.

4. Información segmentada

De conformidad con la NIIF 8, la concesión de licencias sobre las propiedades intelectuales cuyos derechos ostentan las empresas incluidas en el perímetro de consolidación de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados, es el único segmento identificado en la actividad del Grupo.

5. Estacionalidad

Las cifras de importe neto de la cifra de negocio y del beneficio del Grupo no están influidas de forma significativa por la estacionalidad de las operaciones.

Históricamente Zinkia Entertainment, S.A., Sociedad Dominante del Grupo acumula alrededor de un 60% de su cifra neta de negocio en el segundo semestre del ejercicio.

6. Gestión del riesgo financiero

6.1 Factores de riesgo financiero

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



La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad Dominante 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

El Grupo 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 del Grupo.

(ii) Riesgo de precio

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

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

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

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

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

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

b) **Riesgo de crédito**

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

c) **Riesgo de liquidez**

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

6.2 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. El Grupo 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.

7. Inmovilizado intangible

7.1 Fondo de Comercio

El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado durante el primer semestre de 2011 ha sido el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Sociedades		
Cake Entertainment Ltd	866.928,92	-
Total	866.928,92	-

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no había ningún Fondo de Comercio procedente de las sociedades participadas por Zinkia Entertainment, S.A.

Los cambios habidos en el Fondo de Comercio, tal y como se ha comentado en la nota 1 de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados, han sido los siguientes:

- Se constituye el 9 de agosto de 2010 la sociedad Producciones y Licencias Plaza de España, S.A. de C.V., de la que se controla el 100% a través de Zinkia Entertainment, S.A. y Sonocrew, S.L.
- Con fecha 2 de junio de 2011 se adquiere el 51% de la Sociedad Cake Entertainment, Ltd.

7.2 Otros Activos Intangibles

El detalle y movimiento de las partidas del epígrafe de Inmovilizado Intangible distintas del Fondo de Comercio, durante el primer semestre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	Saldo a 31/12/10	Var. Perímetro	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30/06/11
Valor						
Desarrollo	5.134.780,69	-	861.387,05	-	-	5.996.167,74
Propiedad Intelectual	10.090.877,21	-	-	-	-	10.090.877,21
Aplicaciones Informáticas	509.415,79	-	4.857,74	-	-	514.273,53
Anticipos inmov intangible	-	-	-	-	-	-
Total	15.735.073,69	-	866.244,79	-	-	16.601.318,48
Amortización Acumulada						
Desarrollo	- 246.985,25	-	-	-	-	- 246.985,25
Propiedad Intelectual	- 6.009.230,88	-	- 786.706,00	-	-	- 6.795.936,88
Aplicaciones Informáticas	- 395.974,88	-	- 21.942,13	-	-	- 417.917,01
Total	- 6.652.191,01	-	- 808.648,13	-	-	- 7.460.839,14
Deterioros						
	- 418.032,01	-	-	- 418.032,01	-	-
Total	8.664.850,67	-	57.596,66	- 418.032,01	-	9.140.479,34

Valores en euros	Saldo a 31/12/09	Var. Perímetro	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo 30/06/10
Valor						
Desarrollo	4.240.503,25	-	1.008.454,41	-	- 1.096.661,23	4.152.296,43
Propiedad Intelectual	8.994.215,98	-	-	-	1.096.661,23	10.090.877,21
Aplicaciones Informáticas	456.062,88	-	30.134,51	-	-	486.197,39
Anticipos inmov intangible	17.025,32	-	5.627,78	-	-	22.653,10
Total	13.707.807,43	-	1.044.216,70	-	-	14.752.024,13
Amortización Acumulada						
Desarrollo	- 246.622,84	-	- 362,41	-	-	- 246.985,25
Propiedad Intelectual	- 4.358.195,31	-	- 828.294,00	-	-	- 5.186.489,31
Aplicaciones Informáticas	- 354.362,82	-	- 20.416,09	-	-	- 374.778,91
Total	- 4.959.180,97	-	- 849.072,50	-	-	- 5.808.253,47
Deterioros						
Total	8.748.626,46	-	195.144,20	-	-	8.943.770,66

Las altas producidas en el primer semestre del ejercicio se corresponden principalmente con trabajos realizados para el inmovilizado (Nota 3.1.a).

Se ha producido una reversión del deterioro estimado para uno de los proyectos audiovisuales recogidos en Propiedad Intelectual. Al cierre del pasado ejercicio se estimó que los ingresos esperados asociados a este proyecto para los próximos años justificaban dicha dotación por deterioro, durante el primer semestre del ejercicio 2011, tras la compra de la participación en Cake Entertainment Ltd., compañía que aporta una mayor capacidad comercial y de distribución al Grupo, se ha estimado que se producirán ingresos en cuantía suficiente como para revertir el deterioro estimado al cierre del pasado ejercicio. (Nota 3.5)

Inmovilizado intangible totalmente amortizado

A 30 de junio de 2011, el Grupo tiene inmovilizado intangible totalmente amortizado por importe de 851.358,70 euros y que todavía están en uso.

A 30 de junio de 2010, el Grupo tenía inmovilizado intangible totalmente amortizado por importe de 524.682,93 euros que todavía estaba en uso.

Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 30 de junio de 2011 no existen elementos de inmovilizado intangible sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos. Tampoco los había a 30 de junio de 2010.

Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible

A la fecha de formulación de los presentes el Grupo tiene reconocidas subvenciones relacionadas con proyectos que están en desarrollo por importe de 79.748,25 € en el epígrafe de "Ingresos Diferidos" del Pasivo no corriente del Balance de Situación intermedio Consolidado y 96.469,00 € en el epígrafe "Pasivos financieros" del Pasivo no corriente.

En el mismo período del ejercicio anterior, se tenían contemplados 112.500,00 € como subvenciones de capital a distribuir en varios ejercicios.

Al tratarse de subvenciones de capital y estar ligadas a proyectos aún en desarrollo que no se están amortizando, ni durante el primer semestre del ejercicio 2011, ni durante el mismo período del ejercicio 2010 se ha imputado ningún ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo. (Nota 3.13)

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material del Balance de Situación Intermedio Consolidado es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	Saldo a 31/12/10	Var. Perímetro	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30/06/11
Valor						
Maquinaria	31.688,60	-	-	-	-	31.688,60
Otras Instalaciones	34.517,28	-	977,83	-	-	35.495,11
Mobiliario	65.398,90	101.230,95	3.109,77	-	-	169.739,62
Equipos informáticos	139.115,25	-	10.067,90	-	-	149.183,15
Otro Inmovilizado	26.672,02	-	-	-	-	26.672,02
Total	297.392,05	101.230,95	14.155,50	-	-	412.778,50
Amortización Acumulada						
Maquinaria	- 31.166,75	-	- 58,00	-	-	- 31.224,75
Otras Instalaciones	- 22.358,64	-	- 1.568,96	-	-	- 23.927,60
Mobiliario	- 39.429,92	- 55.039,41	- 3.184,73	-	-	- 97.654,06
Equipos informáticos	- 89.235,09	-	- 9.982,45	-	-	- 99.217,54
Otro Inmovilizado	- 7.506,27	-	- 1.332,00	-	-	- 8.838,27
Total	- 189.696,67	- 55.039,41	- 16.126,14	-	-	- 260.862,22
Provisiones						
Total	107.695,38	46.191,54	- 1.970,64	-	-	151.916,28
<i>Valores en euros</i>	Saldo a 31/12/09	Var. Perímetro	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30/06/10
Valor						
Maquinaria	31.688,60	-	-	-	-	31.688,60
Otras Instalaciones	26.583,70	-	777,35	-	-	27.361,05
Mobiliario	56.760,27	-	5.887,42	-	-	62.647,69
Equipos informáticos	105.420,70	-	9.917,48	-	-	115.338,18
Otro Inmovilizado	20.982,76	-	5.689,26	-	-	26.672,02
Total	241.436,03	-	22.271,51	-	-	263.707,54
Amortización Acumulada						
Maquinaria	- 30.954,68	-	- 158,07	-	-	- 31.112,75
Otras Instalaciones	- 18.826,50	-	- 1.590,00	-	-	- 20.416,50
Mobiliario	- 30.523,24	-	- 4.887,15	-	-	- 35.410,39
Equipos informáticos	- 72.411,79	-	- 8.711,78	-	-	- 81.123,57
Otro Inmovilizado	- 4.996,27	-	- 1.178,00	-	-	- 6.174,27
Total	- 157.712,48	-	- 16.525,00	-	-	- 174.237,48
Provisiones						
Total	83.723,55	-	5.746,51	-	-	89.470,06

La principal variación sufrida en el primer semestre del ejercicio 2011 respecto al mismo período del ejercicio anterior, ha sido la incorporación de los elementos de Inmovilizado material que aporta al Grupo Cake Entertainment Ltd., por un valor neto contable de 46.191,54 €, al ser este el primer período en el que está dentro del perímetro de consolidación del Grupo Zinkia Entertainment. (Nota 1)

Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre de 2011, no se han registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado material en los Estados Financieros Consolidados del Grupo. Tampoco se registraron en el mismo período del ejercicio anterior. (Nota 3.5)

Bienes totalmente amortizados

A 30 de junio de 2011, el Grupo tiene inmovilizado material totalmente amortizado por importe de 128.295,83 euros y que todavía están en uso.

A 30 de junio de 2010, el Grupo tenía inmovilizado material totalmente amortizado por importe de 90.375,81 euros que todavía estaba en uso.

Inmovilizado material afecto a garantías

Al 30 de junio de 2011 no existen elementos de inmovilizado material sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos. Tampoco los había a 30 de junio de 2010.

Compromisos de adquisición de Inmovilizado Material

Las empresas del Grupo no tienen compromisos adquiridos a 30 de junio de 2011 para la adquisición de Inmovilizado Material. Tampoco existían estos compromisos a 30 de junio de 2010.

9. Inversiones financieras

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros en el Balance de Situación Intermedio Consolidado es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009
<u>Inversiones financieras no corrientes</u>				
Instrumentos de Patrimonio	32.270,20	32.270,20	32.270,20	32.270,20
Otros activos financieros	52.500,00	52.500,00	-	-
Total	84.770,20	84.770,20	32.270,20	32.270,20
<u>Inversiones financieras corrientes</u>				
Créditos a empresas del grupo	434.591,65	380.875,55	331.970,09	677.511,65
Instrumentos de Patrimonio	194,80	198,20	288,75	288,75
Otros activos financieros	582.154,19	179.402,78	138.923,78	1.539.040,52
Total	1.016.940,64	560.476,53	471.182,62	2.216.840,92

Las inversiones financieras no corrientes contemplan las participaciones en capital minoritarias que la Sociedad dominante mantiene.

Otros activos financieros no corrientes se corresponden con depósitos y fianzas constituidas a largo plazo, también por la Sociedad dominante.

Entre las inversiones financieras corrientes se encuentran créditos concedidos a Jomaca 98, S.L., sociedad que posee un 71,56% del capital de la Sociedad dominante Zinkia Entertainment, S.A. Esta operación se detalla con más precisión en la nota 18 de saldos y operaciones con partes vinculadas.

En Instrumentos de Patrimonio se recoge el valor de una pequeña participación en una sociedad cotizada, mientras que la partida otros activos financieros recoge el valor de imposiciones a corto plazo y depósitos y fianzas constituidas por las empresas del Grupo.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe del Balance de Situación Intermedio Consolidado a 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 es la siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Cientes	3.343.424,68	3.483.575,70
Deudores	119.916,14	-
Otros	329,48	- 519,15
Provisiones	-	-
Total	3.463.670,30	3.483.056,55

Los administradores de la Sociedad dominante consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Asimismo, en la partida Deudores Comerciales no corrientes del Activo no corriente del Balance de Situación Consolidado se presentan los saldos con clientes cuyo vencimiento va más allá de los 12 meses desde la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios. La cifra a 30 de junio de 2011 reflejada en este epígrafe es de 90.682,38 euros frente a 100.037,27 euros al cierre del pasado ejercicio 2010.

A 30 de junio de 2011 el Grupo no ha considerado necesario dotar provisión alguna en concepto de insolvencias. En su caso, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se pudiera considerar dudosa en dichas fechas, serían provisionadas. La dotación de la correspondiente provisión por deterioro se realizaría mediante la estimación de la pérdida razonable que se correspondería a cada cliente. Las cuentas a cobrar que hubieran sufrido una pérdida por deterioro corresponderían principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada.

Durante el primer semestre del ejercicio se han reconocido pérdidas por créditos comerciales incobrables por importe de 1.022.691,22 €, provocadas fundamentalmente por el acuerdo entre ITV Global Entertainment Ltd y Zinkia Entertainment, S.A., Sociedad dominante del Grupo, mediante el cual Zinkia pasa a ser el distribuidor en exclusiva de todos los derechos y licencias de Pocoyó a nivel mundial. Este acuerdo provocaba la liquidación de todas las cantidades derivadas y además de generar cantidades a favor de Zinkia algunas cantidades se liquidaban de forma que se ha provocado el reconocimiento de no cobro de esos derechos previamente contabilizados. Dicho acuerdo se hizo público mediante el correspondiente Hecho Relevante ante la CNMV y el MAB el pasado 11 de abril del presente ejercicio. No se produjo ningún reconocimiento de créditos incobrables de clientes en el mismo período del ejercicio anterior.

11. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este epígrafe del Balance de Situación Intermedio Consolidado es la siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Caja y saldo en bancos	1.462.099,75	409.566,88
Equivalentes	5.790,74	-
Total	1.467.890,49	409.566,88

Estas cantidades son de libre disposición.

12. Patrimonio Neto

Capital Social

A 30 de junio de 2011, el capital social de Zinkia Entertainment, S.A., Sociedad dominante, se compone de 24.456.768 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsado.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil Empresas en Expansión (MAB) desde el pasado 15 de julio de 2009.

A 30 de junio de 2011, el capital social está distribuido de la siguiente forma:

Accionista	% Participación
Jomaca 98, S.L.	71,56%
Mercado	15,17%
Otros	10,94%
Autocartera	2,33%
Total	100,00%

La Sociedad dominante se rige por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, que establece una cifra mínima de capital social para las Sociedades Anónimas de 60.101,21 €.

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo Zinkia Entertainment son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de sus acciones, la adecuada financiación de las inversiones o la reducción de los niveles de endeudamiento. Esta gestión del capital está orientada a la consecución de la optimización de la estructura financiera, buscando la creación de valor para el accionista mediante el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo que permita cubrir las necesidades de financiación del plan de negocio e inversiones que no se cubran por la generación de fondos del negocio. En el siguiente cuadro se muestra el nivel de apalancamiento, entendido como la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Pasivos financieros - No corriente	5.396.530,31	3.672.294,40
Pasivos financieros - Corriente	2.526.966,42	2.459.120,63
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	- 1.467.890,49	- 409.566,88
Deuda Financiera Neta	6.455.606,24	5.721.848,15
Patrimonio neto Soc Dominante	9.351.999,62	9.456.987,80
Patrimonio Neto	9.351.999,62	9.456.987,80
Apalancamiento	69,03%	60,50%

Prima de emisión de acciones

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

La cifra de la reserva legal a 30 de junio de 2011 y 30 de diciembre de 2010 es de 237.262,07 €.

Otras Reservas

Entre estas reservas se encuentran tanto reservas de la Sociedad dominante, por importes de 905.908,17 € y 904.602,33 € a 30 de junio y 31 de diciembre respectivamente, así como de las Sociedades dependientes por importes de 29.290,66 € y 3.917,48 € para las mismas fechas.

Acciones propias

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

El movimiento en el epígrafe “Acciones Propias” del Balance de Situación Intermedio Consolidado durante el primer semestre del ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	Nº Acciones	Importe
Al Inicio del ejercicio	206.314	347.303
Altas	458.963	755.379
Bajas	- 94.851	- 154.959
A 30/06/2011	570.426	947.723

Durante el mismo período del ejercicio anterior, los movimientos fueron los siguientes:

<i>Valores en euros</i>	Nº Acciones	Importe
Al Inicio del ejercicio	158.394	319.736
Altas	75.177	139.393
Bajas	- 73.385	- 147.912
A 30/06/2010	160.186	311.217

Las acciones propias en poder de la sociedad a 30 de junio de 2011 representan aproximadamente el 2,33% (0,65% el 30 de junio de 2010) del capital social con un valor nominal global de 57.043 euros (16.018,60 euros el 30 de junio de 2010), y un precio medio de adquisición de 1,65 euros por acción (1,94 €/acción al 30 de junio de 2010). Asimismo, el precio medio de venta de acciones propias por la sociedad a 30 de junio de 2011 es de 1,63 euros por acción.

Dividendos

El Grupo no ha repartido, ni acordado repartir, ninguna cantidad a distribuir en concepto de dividendo durante el primer semestre del ejercicio 2011, al igual que en el primer semestre del pasado ejercicio 2010.

Intereses minoritarios

Corresponden a los socios minoritarios de la Sociedad Cake Entertainment Ltd., que a 30 de junio de 2011 poseían el 49% del capital de dicha sociedad.

13. Ingresos diferidos

Este epígrafe del pasivo del Balance de Situación Consolidado Intermedio, recoge los importes pendientes de imputar a resultados de subvenciones de capital recibidas por el Grupo.

Su detalle es el siguiente:

Entidad concesionaria	Euros	Finalidad	Fecha de concesión
Education, Audiovisual and Culture Agency	150.000	Preproducción de 3 trabajos audiovisuales	06/11/2007

La ayuda detallada aparece con un valor de 79.748 euros, al haberse producido una diferencia entre el importe inicial aprobado y el importe final concedido, así como por el efecto impositivo contemplado en su reconocimiento y valoración, resultado de aplicar un tipo fiscal del 25%.

14. Pasivos Financieros

En la siguiente tabla se presenta el detalle de las deudas financieras del Grupo Zinkia Entertainment:

Valores en euros	30/06/2011		31/12/2010	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Obligaciones	138.096,87	1.676.837,06	30.488,92	1.594.540,03
Préstamos	1.465.120,49	983.899,70	1.354.164,55	1.697.500,93
Líneas de crédito	515.553,65	-	722.652,95	-
Derivados	-	14.324,55	-	33.784,44
Préstamos Participativos	376.808,42	125.000,00	351.814,21	250.000,00
Otras deudas	31.386,99	2.596.469,00	-	96.469,00
Totales	2.526.966,42	5.396.530,31	2.459.120,63	3.672.294,40

Con fecha 11 de noviembre de 2010, la Sociedad dominante ha realizado una emisión de deuda de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sus respectivas normas de desarrollo.

Las condiciones finales de dicha emisión son las siguientes:

Número de títulos	2.238
Nominal unitario	1.000
Precio de emisión	100%
Tipo de interés anual pagadero anualmente	9,75%
Amortización de los títulos	12 de noviembre de 2013
Sistema de amortización	A la par

El vencimiento de los pasivos financieros detallados en el cuadro anterior es el que se muestra a continuación:

<i>Valores en euros</i>		
Año vencimiento	30/06/2011	31/12/2010
2011	1.411.189,12	2.459.120,63
2012	1.810.204,14	1.553.973,68
2013	2.172.881,09	2.089.098,34
2014	2.529.222,38	29.222,38
Totales	7.923.496,73	6.131.415,03

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la Sociedad dominante formalizó una operación de préstamo por importe de 2.500.000,00 euros con vencimiento en 2014, tal y como comunicó a través del correspondiente Hecho Relevante enviado a CNMV y MAB.

Las sociedades del Grupo mantienen un saldo no dispuesto en sus líneas de crédito a 30 de junio de 2011 de 25.047,37 euros, este saldo no dispuesto era de 102.347,05 euros al cierre del ejercicio 2010.

Toda la deuda del Grupo está referenciada en euros.

El tipo medio ponderado al que están referenciados de los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 es del 6,91%, mientras que al cierre del ejercicio 2010 era del 5,04%.

Las deudas del Grupo presentan la siguiente distribución en función del tipo de interés al que están referenciadas:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011		31/12/2010	
	Importe	%	Importe	%
Tipo Fijo	5.857.378,19	74%	3.379.216,60	55%
Tipo Variable	2.066.118,54	26%	2.752.198,43	45%
Totales	7.923.496,73	100%	6.131.415,03	100%

15. Instrumentos financieros derivados

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 nocional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a

30 de junio de 2011 ascienden a 700.000,00 euros y ascendían a 1.200.000,00 euros a 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio de 2011, los tipos de interés fijo varían entre un 3,80 % y un 6,40 % siendo el tipo de interés variable el Euribor a 12 meses. Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto en “Reservas” en contratos de permuta de tipo de interés a 30 de junio de 2011 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

16. Impuestos Diferidos, Impuestos sobre beneficios y Administraciones Públicas

El movimiento de los epígrafes “Activos por impuestos Diferidos” y “Pasivos por impuestos Diferidos” del Balance de Situación Consolidado Intermedio es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	Sdo 31/12/2010	Altas	Bajas	Saldo 30/06/11
Créditos Bases Imponibles negativas	1.555.931,59	-	178.921,25	1.377.010,34
Otros créditos fiscales	2.373.073,94	-	-	2.373.073,94
Activos por impuestos diferidos	3.929.005,53	-	178.921,25	3.750.084,28
Diferencias temporarias subvenciones	26.582,75	-	-	26.582,75
Diferencias temporarias amortización	13.092,26	-	-	13.092,26
Pasivos por impuestos diferidos	39.675,01	-	-	39.675,01

Los cálculos realizados a efectos de la determinación del “Gasto por Impuestos sobre Sociedades” consolidado han sido los siguientes:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Resultado consolidado antes impuestos	683.743,92	- 1.334.503,94
Gts no deducibles e ingresos no computables	38.415,29	32.754,31
Resultado contable consolidado ajustado	722.159,21	- 1.301.749,63
Impuesto diferido		- 446.324,05
Deducciones a la cuota		
Compensación BI negativas	178.921,25	
Gasto devengado por Impuesto Sociedades	178.921,25	- 446.324,05

El detalle de los saldos mantenidos por el Grupo con las Administraciones Públicas deudoras y acreedoras al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Activos por diferencias temporarias	-	-
BI negativas y deducciones ptes aplicación	3.750.084,28	3.929.005,53
HP deudora por impuestos corrientes	14.092,05	14.092,05
Otros	390.158,95	184.385,04
Administraciones Públicas deudoras	4.154.335,28	4.127.482,62
Pasivos por diferencias temporarias	39.675,01	39.675,01
HP acreedora por impuestos corrientes	-	10.510,42
Otros	448.484,26	330.764,14
Administraciones Públicas acreedoras	488.159,27	380.949,57

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar con acreedores incluyen principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales, prestaciones de servicios y costes relacionados. Asimismo, el epígrafe incluye deudas derivadas de la adquisición de elementos de inmovilizado.

Valores en euros	30/06/2011	31/12/2010
Clientes	2.221.927,20	1.283.000,37
Deudores	254.968,16	251.934,25
Otros	152,02	- 1.531,70
Total	2.477.047,38	1.533.402,92

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el importe en libros de estos epígrafes se aproxima a su valor razonable.

En atención a lo dispuesto en la Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes españolas, al cierre del primer semestre del ejercicio acumulan un saldo pendiente de pago a los proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal estipulado de 21.860,85 euros.

18. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación de los presentes Estados Financieros Consolidados. Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes se desglosan, en su caso, en los estados financieros individuales correspondientes.

Los saldos con partes vinculadas a 30 de junio de 2011 son los siguientes:

Valores en euros	30/06/2011		31/12/2010	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Anticipos a acreedores				
<i>Jomaca 98, S.L.</i>	-	-	13.620,00	-
Créditos a corto plazo				
<i>Jomaca 98, S.L.</i>	434.592,00		380.876,00	
Totales	434.592,00	-	394.496,00	-

Las transacciones con partes vinculadas durante el primer semestre de 2011 han sido las siguientes:

Valores en euros	30/06/2011		30/06/2010	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Jomaca 98, S.L.	293.661,00	3.716,00	53.084,74	4.458,44
Totales	293.661,00	3.716,00	53.084,74	4.458,44

19. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocio

El desglose de esta cuenta para el presente período intermedio es el siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Licencias	1.438.556,57	1.216.916,49
Interactivos	566.314,07	158.950,04
Otros	13.989,15	21.828,26
Totales	2.018.859,79	1.397.694,79

No hay clientes que individualmente supongan un importe significativo de esta cifra de negocio.

Otros ingresos de explotación

Los importes contabilizados en la partida de otros ingresos de explotación recogen las activaciones de los costes incurridos en la producción de los proyectos audiovisuales del Grupo.

Durante el primer semestre del ejercicio se han reconocido ingresos en la partida de “Otros Ingresos de Explotación” de la Cuenta de Resultados Intermedia Consolidada derivados del acuerdo entre ITV Global Entertainment Ltd y Zinkia Entertainment, S.A., Sociedad dominante del Grupo, mediante el cual Zinkia pasa a ser el distribuidor en exclusiva de todos los derechos y licencias de Pocoyó a nivel mundial. Este acuerdo provocaba la liquidación de todas las cantidades derivadas y además de generar cantidades a favor de Zinkia algunas cantidades se liquidaban de forma que se ha provocado el reconocimiento de no cobro de esos derechos previamente contabilizados. Dicho acuerdo se hizo público mediante el correspondiente Hecho Relevante ante la CNMV y el MAB el pasado 11 de abril del presente ejercicio. Durante el mismo período del ejercicio anterior sólo se recogen importes correspondientes a activaciones de los proyectos en curso.

Aprovisionamientos

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

Gastos de personal

La composición del epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de resultados intermedia consolidada del ejercicio es la siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Sueldos y salarios	1.216.922,18	1.229.610,71
Indemnizaciones	61.087,75	11.342,17
Seguridad Social	320.823,87	360.665,61
Otros gastos	104.430,31	92.138,50
Totales	1.703.264,11	1.693.756,99

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el período al que se refieren los Estados Financieros Intermedios ha ascendido a 74,45 empleados y 79,07 empleados en el mismo período del año anterior, de los cuales 26,95 y 21,3 son mujeres, respectivamente.

El desglose de estas cifras por categorías profesionales es el siguiente:

CATEGORIA	Plantilla media	
	30/06/2011	30/06/2010
TIT. GRADO SUPERIOR	33,63	28,00
TIT. GRADO MEDIO	4,00	7,00
JEFE SUPERIOR	7,00	5,00
JEFE DE 1º	1,83	3,00
JEFE DE 2º	1,00	1,00
OFICIAL DE 1º	12,76	14,27
OFICIAL DE 2º	5,00	8,00
AUXILIAR	1,73	1,50
PROGRAMADOR	2,00	3,00
OPERADOR	4,00	6,80
OFICIAL DE 1º	1,50	1,50
Totales	74,45	79,07

El número medio de empleados a nivel consolidado se ha determinado tomando la totalidad de los empleados de las sociedades consolidadas por el método de integración global.

Servicios exteriores

La composición de este epígrafe es la siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Arrendamientos operativos	147.427,25	144.122,32
Servicios profesionales	1.300.948,51	886.482,05
Otros gastos	642.222,47	394.177,63
Deterioros	1.001.960,22	-
Totales	3.092.558,45	1.424.782,00

Amortizaciones y provisiones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Dotación amortización A Intangibles	810.459,97	849.072,50
Dotación amortización I Material	16.126,14	16.525,00
Subvenciones traspasadas a resultado	-	-
Totales	826.586,11	865.597,50

Resultados financieros

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
De partes vinculadas	3.716,10	4.458,44
Otros	9.169,41	11.278,56
Ingresos Financieros	12.885,51	15.737,00
Por deudas con terceros	379.706,98	107.506,00
Diferencias cambio	42.843,91	- 22.783,00
Gastos Financieros	422.550,89	84.723,00
Resultado Financiero	- 409.665,38	- 68.986,00

20. Contingencias y garantías comprometidas

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 el Grupo no ha identificado ningún pasivo contingente.

La Sociedad dominante, tiene concedidos 2 avales, por importe de 1.000.000 y 2.000.000 de euros, ambos para garantizar las operaciones de préstamo por los mismos importes

21. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por tal condición.

Tampoco 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 dominante. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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.

Retribución y préstamos al personal de alta dirección

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 el personal que lleva a cabo las tareas de alta dirección de la Sociedad ha percibido remuneraciones brutas por importe de 649.006,64 euros, en el mismo período del ejercicio 2010 el mismo equipo directivo devengó unas remuneraciones de 301.776,75 euros.

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

El art. 229, párrafo 2 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 de Capital 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 estos efectos se indican los cargos ejercidos por miembros del Consejo de Administración en los órganos de gestión de las siguientes entidades del grupo, D. José María Castillejo Oriol ocupa el cargo de Administrador Único en la Sociedad Sonocrew, S.L., también D. José María Castillejo Oriol ocupa un puesto en el Consejo de Administración de Cake Entertainment Ltd, empresa del grupo. Estos cargos en sociedades del grupo no fueron remunerados.

22. 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 primer semestre del ejercicio 2011 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

23. Beneficios por acción

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera.

<i>Valores en euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	500.868,93	- 1.334.503,94
Número medio ponderado acciones emitidas	24.445.677,00	24.445.677,00
Acciones propias	- 388.370,00	- 159.290,00
Número medio ponderado de acciones emitidas	24.057.307,00	24.286.387,00
Beneficio básico por acción	0,02	- 0,05

Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del período. El Grupo Zinkia Entertainment no tiene emitido ningún instrumento de este tipo, por lo que el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido.

24. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Garrido Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad dominante del Grupo, ascendieron a 6.604,00 euros durante el primer semestre del ejercicio 2011.

Así mismo, la Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 18.753,47 euros en concepto de honorarios a Garrido Asesores Externos, S.L., también durante el mismo período.

25. Hechos posteriores al cierre

Entre el 1 de julio de 2011 y la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios consolidados no se ha producido ningún suceso que afecte a las mismas de forma significativa.



Firma de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

La firma de las presentes Cuentas Anuales se realiza por parte de los miembros del Consejo de Administración, a excepción de D. Miguel Valladares García y D. Mariano Martín Mampaso, que por encontrarse por motivos personales y profesionales, fuera del territorio nacional no han podido hacerlo en el momento de formulación de las presentes cuentas durante la celebración del Consejo de Administración en Madrid a fecha de hoy 30 de agosto de 2011.



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

Evolución del negocio y situación del Grupo

La cifra de negocio del Grupo ha alcanzado la cifra de 2.018.860 euros durante los 6 primeros meses del ejercicio en curso, frente a una cifra de negocio durante el mismo período del ejercicio anterior de 1.397.695 euros, lo que representa un incremento del 44%. Es cierto que este ejercicio es el primero que dentro del perímetro de consolidación se encuentra la compañía Cake Entertainment Ltd., compañía de la que se adquirió el 51% de su capital en junio, desde ese momento, Cake ha aportado a la cifra de negocio del Grupo 450.645 euros.

El Resultado Consolidado de Explotación ha pasado de una cifra negativa de 1.698.161 euros a un Resultado Consolidado de Explotación positivo de 673.481 euros hasta el 30 de junio de 2011.

En abril del presente año la Sociedad dominante llegó a un acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd., por el que se pone fin a toda la relación económica y comercial mantenida hasta la fecha, pasando así Zinkia a ser el distribuidor exclusivo de todos los derechos y licencias de Pocoyó. Este acuerdo supone un hito importantísimo en la explotación comercial de Pocoyó, hasta la fecha los resultados alcanzados por ITV no han sido todo lo satisfactorios que podríamos esperar, desde este momento Zinkia podrá implementar las estrategias a nivel mundial que le permitan alcanzar sus objetivos planteados en los planes de negocio de la Compañía. Asimismo nos permitirá alcanzar una diversificación geográfica de la procedencia de los ingresos que nos permita afrontar los próximos ejercicios con una menor dependencia de ciertas áreas geográficas. La incorporación de Cake al grupo también generará importantes sinergias y ayudará a distribuir los contenidos audiovisuales tanto de Pocoyó, como del resto de proyectos del Grupo a nivel internacional.

Los costes operativos del Grupo, si bien durante este primer semestre del ejercicio 2011 se han incrementado en un 46% respecto al mismo período del ejercicio anterior, se ajustaron de manera acorde con la evolución de los ingresos, de manera que tanto los costes de personal como los generales se mantuvieron por debajo de presupuesto.

La posición financiera del Grupo muestra una situación bastante equilibrada, con una Deuda Financiera Neta Consolidada a 30 de junio de 6.455.606 euros, que frente a un Patrimonio Neto de 9.352.000 euros muestra un apalancamiento del 69%.

Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas realizadas durante los seis primeros meses de este ejercicio 2011 no han afectado significativamente a los resultados o la situación financiera del Grupo .

Acontecimientos posteriores al cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados

Entre la fecha a la que se formulan los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados y la fecha de formulación de los mismos, no se han producido acontecimientos que sean dignos de mención o que tengan una influencia significativa .

Evolución previsible de la actividad del Grupo

Si bien la situación económica mundial presenta una posible evolución muy incierta, para los ejercicios 2011 y siguientes se sigue esperando un aumento considerable del negocio del Grupo, por las sinergias que se deben producir por la incorporación de Cake al mismo y por la expansión territorial prevista para los proyectos que ya se encuentran en explotación.

El Grupo seguirá trabajando en sus desarrollos y en la consecución de acuerdos comerciales que permitan la entrada en producción de los proyectos en desarrollo, siempre bajo la óptica de un control de costes riguroso, un aumento de la eficiencia y un equilibrio financiero que faciliten la consecución de los objetivos de rentabilidad del Grupo.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo 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

El Grupo realiza operaciones de cobertura de tipos de interés con objetivo de reducir el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada las fluctuaciones de tipos de interés

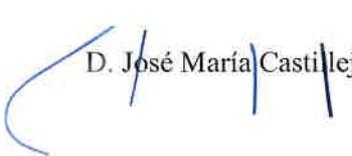
Adquisición de acciones propias

A tenor del artículo 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y considerando el contenido del Título IV, Capítulo VI del citado texto, la Sociedad dominante ha adquirido durante el primer semestre del ejercicio 458.963 acciones propias, tanto en cumplimiento del contrato de liquidez que firmamos con Baneto Bolsa, S.V.B., S.A., que ejerce la figura de agente de liquidez para Zinkia tras nuestra incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, como para atender los compromisos adquiridos en la operación de financiación por importe de 2,5 millones de euros formalizada en febrero del presente año y las adquiridas por voluntad propia de la Compañía. También durante estos seis primeros meses del ejercicio enajenamos 94.851 valores propios de los previamente adquiridos, habiendo obtenido un resultado negativo global en estas operaciones de 22.305 euros registrado como menor valor del patrimonio neto en el Balance Consolidado Intermedio. A 30 de junio de 2011 están en posesión de la Sociedad dominante 570.426 acciones, por un valor nominal de 57.043 euros, que representan un 2,33% del capital social.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Los miembros del Consejo de Administración de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. que a continuación se relacionan, declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que la información financiera intermedia del Grupo Zinkia Entertainment, que incluye los Estados Financieros Intermedios Consolidados de ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A. y sus Sociedades dependientes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 30 de agosto de 2011 y elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del GRUPO ZINKIA ENTERTAINMENT y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del Grupo, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 30 de agosto de 2011

 D. José María Castillejo Oriol

D. Alberto Delgado Gavela

 D. Juan José Guemes Barrios

D. Mariano Martín Mampaso

D. Miguel Valladares García

D. Alejandro F. Ballester de Diego

JOMACA 98, S.L. - D. Íñigo Mencos Valdés



ZINKIA ENTERTAINMENT, S.A.

Anexo Información Financiera. JUNIO 2011
Informe sobre el grado de cumplimiento de las previsiones

GRADO DE CUMPLIMIENTO PREVISIONES EJERCICIO 2011

En este anexo a la información financiera suministrada por la compañía se ofrece una visión comparada de los estados financieros previstos para el ejercicio 2011 y los presentados en los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2011, analizando sus desviaciones más significativas.

1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Zinkia	30/06/2010	30/06/2011	Variación	%	2011e
(€)					
Importe neto cifra de negocios	1.393.082,31	1.568.691,15	175.608,84	12,61%	7.339.322,70
Otros ingresos de explotación	1.009.786,44	4.662.537,31	3.652.750,87	361,73%	5.917.953,83
Total Ingresos	2.402.868,75	6.231.228,46	3.828.359,71	159,32%	13.257.276,53
Aprovisionamientos	121.505,10	41.626,01	- 79.879,09	-65,74%	234.000,00
Margen Bruto	2.281.363,65	6.189.602,45	3.908.238,80	171,31%	13.023.276,53
% <i>Gross Profit / Revenue</i>	94,94%	99,33%			98,23%
Gastos de personal	1.693.756,99	1.651.044,15	- 42.712,84	-2,52%	4.045.508,69
Otros gastos de explotación	1.424.636,80	3.016.491,13	1.591.854,33	111,74%	5.893.623,25
EBITDA	- 837.030,14	1.522.067,17	2.359.097,31	n.a.	3.084.144,59
% <i>EBITDA / Revenue</i>	-34,83%	24,43%			23,26%
Amortizaciones y provisiones	865.597,50	824.774,27	- 40.823,23	-4,72%	2.122.772,47
EBIT	- 1.702.627,64	697.292,90	2.399.920,54	n.a.	961.372,12
% <i>EBIT / Revenues</i>	-70,86%	11,19%			7,25%
Ingresos Financieros	38.519,78	12.857,94	- 25.661,84	-66,62%	-
Gastos Financieros	107.506,29	452.809,35	345.303,06	321,19%	534.169,62
Resultado Financiero	- 68.986,51	- 439.951,41	- 370.964,90	537,74%	- 534.169,62
Ingresos Extraordinarios	531,44	419.928,23	419.396,79		-
Gastos Extraordinarios	14.213,50	-	- 14.213,50	-100,00%	418.032,01
Resultado Extraordinario	- 13.682,06	419.928,23	433.610,29		418.032,01
EBT	- 1.785.296,21	677.269,72	2.462.565,93	n.a.	845.234,52
% <i>EBT / Revenue</i>	-74,30%	10,87%			6,38%
Impuestos	- 446.324,05	178.921,25	625.245,30	n.a.	253.570,36
Resultado ejercicio	- 1.338.972,16	498.348,47	1.837.320,63	n.a.	591.664,16

Durante el presente ejercicio se ha optado por considerar los gastos devengados por trabajadores autónomos, cuya relación es de carácter mercantil y no laboral, como una partida de servicios exteriores cuando a 30 de junio de 2010 se reflejaba como un coste salarial. Se reexpresa en este sentido Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2010 para facilitar su comparación.

1.1. INGRESOS

En el siguiente cuadro puede verse el detalle de la cifra de negocio comparada con el primer semestre del ejercicio 2010 y el presupuesto de 2011:

	30/06/2010	30/06/2011	Var. Anual	31/12/2011
INGRESOS TOTALES	2.401.536,72	6.231.228,46	159,47%	13.257.276,53
VENTAS	1.393.082,31	1.568.691,15	13%	7.339.322,70
Ingresos Pocoyó	1.209.525,54	977.803,32	-19%	4.830.435,15
España	488.913,52	451.245,91	-8%	1.495.852,80
Otros Territorios Zinkia	611.726,97	387.465,58	-37%	1.722.405,86
ExTerritorios ITV - Nuevos Territorios Zinkia	108.885,05	139.091,83	28%	1.612.176,48
Preventas/Coproducción	-	-		-
Ingresos Shuriken School	2.778,47	584,61	-79%	52.000,00
España	2.778,47	584,61	-79%	2.000,00
Otros Territorios Zinkia	-	-		50.000,00
Territorios Xilam	-	-		-
Ingresos Desarrollos Interactivos	158.950,04	566.314,07	256%	2.416.887,56
Videojuegos	977,79	195.316,00	19875%	1.403.000,00
Contenidos On line	157.972,25	370.998,07	135%	1.013.887,56
Otros Ingresos	21.828,26	23.989,15	10%	40.000,00
OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	1.008.454,41	4.662.537,31	362%	5.917.953,83

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 los ingresos totales de la compañía han crecido un 159% con respecto al año anterior y representan un 47% de la cifra total prevista para el ejercicio. La cifra de negocio ha superado un 13% a la mostrada en el mismo período del ejercicio anterior, sobre todo, gracias al incremento de las cifras derivadas por los derechos de desarrollos interactivos, donde tanto los ingresos de videojuegos, como de contenidos On Line, han crecido de forma muy considerable respecto al mismo período del ejercicio anterior, tendencia que confiamos que se mantenga en la segunda mitad del año.

Los ingresos derivados de la explotación comercial de Pocoyó han caído respecto al mismo período del ejercicio anterior, pero comienza a apreciarse una recuperación de los territorios que Zinkia ha comenzado a gestionar de forma directa tras el acuerdo alcanzado con ITV Global Entertainment Ltd. en abril, en virtud del cual Zinkia pasa a ser el distribuidor en exclusiva de todos los derechos y licencias de POCOYÓ a nivel mundial.

En otros ingresos de explotación se recoge el importe activado de los trabajos realizados por la propia empresa para el desarrollo y producción de sus proyectos audiovisuales e interactivos, así como el importe de la liquidación final por el acuerdo alcanzado con ITV Global Entertainment Ltd., que fue notificado al Mercado mediante su correspondiente Hecho Relevante de fecha 11 de abril de 2011.

En función de las cifras alcanzadas durante el primer semestre y la marcha de la negociación de los contratos a la fecha de la formulación del presente anexo a la información financiera, la Sociedad mantiene las previsiones de ingresos estimados para el presente ejercicio.

1.2. GASTOS

Los gastos del primer semestre se han comportado según lo esperado, estando las cifras en orden con las previsiones para este mismo período, produciéndose incluso ahorros en algunas de sus partidas.

Los gastos de personal siguen la tónica de contención ya observada en el ejercicio anterior. El detalle de las partidas de Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación de la Cuenta de Resultados es el siguiente:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Aprovisionamientos	41.626,01	121.505,10
Total aprovisionamientos	41.626,01	121.505,10
Arrendamientos y cánones	92.329,52	86.084,41
Renting	50.726,28	58.037,91
Reparaciones y conservación	20.935,35	60.831,24
Servicios profesionales independientes	1.259.151,39	886.337,32
Primas de seguros	25.883,16	756,88
Servicios bancarios y similares	15.945,09	10.091,02
Publicidad, propaganda y rr.pp.	247.677,45	93.528,03
Suministros	55.316,25	58.757,66
Otros servicios	246.566,52	225.212,33
Variación provisiones/p ^a ctos ciales	1.001.960,12	- 55.000,00
Total otros gastos	3.016.491,13	1.424.636,80

Las variaciones más significativas pueden apreciarse en los importes correspondientes a Servicios de Profesionales Independientes y Publicidad, propaganda y rr.pp., si bien estos incrementos estaban contemplados en las cifras previstas para el presente ejercicio.

El importe de las variaciones de provisiones y pérdidas de créditos comerciales se debe también al acuerdo ya mencionado con ITV Global Entertainment Ltd. y la liquidación final de la relación, en la cual algunos de los créditos frente a ellos se ven cancelados a la firma del acuerdo.

2. BALANCE

2.1. ACTIVO

Zinkia	2010	30/06/2011	2011e
<i>(en €)</i>			
Inmovilizado Intangible	8.664.850,67	9.140.479,34	9.090.003,46
Inmovilizado Material	107.695,38	105.724,74	126.362,46
Inmovilizado Financiero	94.244,37	1.090.345,18	1.194.329,77
Activos impuestos diferidos	3.929.005,53	3.750.084,28	3.840.255,91
Clientes no corrientes	100.037,27	90.682,38	100.037,27
Activo no corriente	12.895.833,22	14.177.315,92	14.350.988,86
Existencias	-	-	-
Deudores	3.701.612,96	2.350.223,22	2.630.965,27
Inversiones Financieras Temporales	560.828,62	1.017.279,41	179.953,07
Tesorería	374.499,07	787.424,54	1.225.233,10
Ajustes por period.	44.567,47	8.668,02	44.567,47
Activo Circulante	4.681.508,12	4.163.595,19	4.080.718,91
Total Activo	17.577.341,34	18.340.911,11	18.431.707,78

El importe que muestra la partida de Inmovilizado Financiero del Balance de Situación recoge el valor de las inversiones de Zinkia Entertainment, S.A. en sus Sociedades participadas: Cake Entertainment Ltd., sociedad británica de la que se ha adquirido el 51% de su capital (Hecho Relevante 4/Abril/2011), Producciones y Licencias Plaza de España S.A. de C.V., filial mexicana y Sonocrew, S.L., filial española.

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

La variación de Deudores se explica fundamentalmente, además de por los cobros recibidos durante el período, por lo comentado anteriormente sobre el acuerdo con ITV Global Entertainment Ltd.

La partida de Inversiones Financieras Temporales recoge el importe de determinadas imposiciones cuyo objetivo es rentabilizar la tesorería disponible a la fecha que también es más alta que al cierre del ejercicio 2010.

2.2. PASIVO

Zinkia	2010	30/06/2011	2011e
Capital Social	2.445.676,80	2.445.676,80	2.445.676,80
Prima	9.570.913,06	9.570.913,06	9.570.913,06
Acciones Propias	- 347.303,14	- 947.722,75	- 1.027.303,14
Reservas	1.175.648,84	1.157.494,79	1.175.648,84
Resultado de ejercicios anteriores	- 1.091.224,58	- 3.389.612,04	- 3.389.612,04
Pérdidas y Ganancias	- 2.298.387,46	498.348,47	591.664,16
Ajustes por cambio de valor	- 33.784,44	- 14.324,55	- 33.784,44
Subvenciones	79.748,25	79.748,25	79.748,25
Patrimonio Neto	9.501.287,33	9.400.522,03	9.412.951,49
Deudas a largo plazo	3.672.294,40	5.396.530,31	4.748.574,16
Pasivos por impuesto diferido	39.675,01	39.675,01	39.675,01
Pasivo no corriente	3.711.969,41	5.436.205,32	4.788.249,17
Deudas a corto plazo	2.709.523,18	2.741.485,58	2.230.261,58
Acreedores comerciales y otros	1.654.561,42	762.698,18	2.000.245,53
Pasivo corriente	4.364.084,60	3.504.183,76	4.230.507,11
Total Patrimonio Neto y Pasivo	17.577.341,34	18.340.911,11	18.431.707,78

La mayor variación entre las partidas del pasivo la recoge la partida de Deudas a Largo Plazo, debida a la financiación obtenida por importe de 2,5 millones de euros en el mes de febrero, notificada mediante Hecho Relevante al mercado con fecha 11 de marzo de 2011.

3. Confirmación de previsiones

Los presentes estados financieros intermedios resumidos se han elaborado siguiendo las mismas políticas y métodos contables empleados en nuestros estados financieros anuales, siguiendo lo establecido en el Plan General de Contabilidad y teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 34 sobre información financiera intermedia.

A la formulación de los presentes estados financieros se mantienen las expectativas de negocio y resultado que fueron publicadas por la compañía.

La cifra de negocio alcanzada en este primer semestre se ve afectada por cierto grado de estacionalidad de nuestra actividad y la fecha de formalización de los contratos con nuestros licenciatarios.

La apertura de nuevos mercados, la acogida de nuestras marcas y firma de contratos de licencia de nuestras marcas sigue el curso previsto y habitual de nuestro negocio.

Disclaimer

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

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

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

Atentamente

José María Castillejo Oriol
Zinkia Entertainment, S.A.