

**VÉRTICE Trescientos Sesenta
Grados, S.A. (antes
denominada Corporación
Española de Contenidos y
Servicios Audiovisuales, S.A.)
y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Consolidados
correspondientes al período de cinco
meses terminado el 31 de mayo de 2007,
elaborados conforme a Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas en Europa

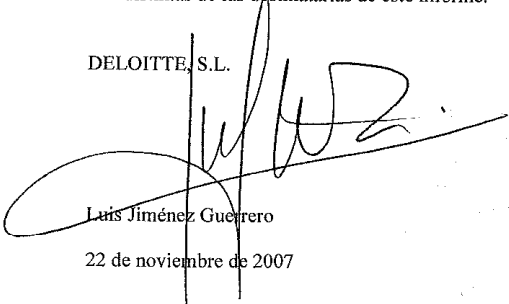
INFORME ESPECIAL SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Al Consejo de Administración de
Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. (anteriormente denominada Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.):

1. Hemos realizado una revisión limitada de la información financiera consolidada intermedia adjunta de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. (sociedad constituida el 18 de octubre de 2006 inicialmente denominada Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A. y en adelante, Vértice 360) y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo Vértice 360), que comprende el balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al periodo de cinco meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de los principios contables más significativos y otras notas explicativas. La elaboración y contenido de esta información financiera intermedia consolidada es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia consolidada basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia, se planifica y ejecuta con el objeto de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresaremos una opinión de auditoría sobre la información financiera consolidada intermedia adjunta.
3. Como se indica en la Nota explicativa 2 e) de la información financiera consolidada intermedia adjunta, para la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, los Administradores del Grupo Vértice han procedido previamente a la homogeneización de criterios contables en todas las Sociedades que forman dicho Grupo.
4. Según se describe en la Nota explicativa 2 b) de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, los Administradores de Vértice 360 han reevaluado la asignación provisional inicialmente dada al fondo de comercio puesto de manifiesto en la incorporación al Grupo de Manga Films, S.L. Dicha reevaluación se ha producido al 31 de mayo de 2007, y por lo tanto ha sido tenida en cuenta por los Administradores en la elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios, así como en la información del ejercicio 2006 que se presenta a efectos comparativos.
5. Según se describe en la Nota explicativa 9 adjunta, con fecha 23 de mayo de 2007 se formalizaron dos escrituras públicas de ampliación de capital no dinerarias, por importe de 42,5 millones de euros. Dichas ampliaciones de capital han sido perfeccionadas mediante inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el día 17 de julio de 2007. Por lo tanto, al 31 de mayo de 2007 los fondos propios de la Sociedad recogen en los epígrafes "Capital suscrito pendiente de inscripción registral" y "Prima de emisión" el importe total de las citadas ampliaciones.

6. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como un informe de auditoría de cuentas, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga concluir que la información financiera intermedia consolidada adjunta no expresa, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de mayo de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de cinco meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.
7. Este informe ha sido preparado a petición de Vértice 360 en relación con el proceso de verificación y registro de Folleto Informativo de Admisión a Cotización de las Acciones de la Sociedad en el Sistema de Interconexión Bursátil, en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado en ningún otro Folleto o documento de naturaleza similar, sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

DELOITTE, S.L.



Luis Jiménez Guerrero

22 de noviembre de 2007

**VÉRTICE Trescientos
Sesenta Grados, S.A. (antes
denominada Corporación
Española de Contenidos y
Servicios Audiovisuales, S.A.)
y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Consolidados
correspondientes al período de cinco meses
terminado el 31 de mayo de 2007,
elaborados conforme a Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas en Europa



VÉRTICE TRESIENTOS SESENTA GRADOS, S.A. (antes denominada CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE CONTENIDOS Y SERVICIOS AUDIOVISUALES, S.A.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MAYO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Miles de Euros)

	31.05.2007	31.12.2006		31.05.2007	31.12.2006
ACTIVO			PASIVO		
Accionistas por desembolsos exigidos-			Capital suscrito-	43.275	60
Inmovilizado material (Nota 9)-	18.328	16.850	Capital suscrito pendiente de inscripción registra-		43.215
Terrenos y construcciones	5.269	5.264	Reservas-	65.408	34.761
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.523	7.090	Prima de emisión-	63.663	33.150
Otros instalaciones, utillaje y mobiliario	7.468	2.281	Reservados Negativos de Ejercicios Anteriores-	(177)	1.611
Equipos de procesos de información	2.462	638	Beneficios de la Sociedad Dominante-	63	(177)
Equipos de transporte	625	116	Beneficios atribuidos a intereses minoritarios	92	(177)
Otros medios de transporte	337	(83.076)	(Beneficios) pérdidas atribuidos a intereses minoritarios	(29)	
Amortización acumulada	(64.223)	(221)	DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		
Provisión por deterioro	(163)		Intereses Minoritarios-	701	433
Fondo de comercio (Nota 6)-	66.546	27.865	PATRIMONIO NETO (Nota 9)-	121.037	76.292
Otros activos intangibles (Nota 7)-	80.262	76.318	Ingresos diferidos a largo plazo (Nota 10)-	25.206	36.667
Derechos audiovisuales	221.068	203.089	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)-	1.224	1.275
Derechos de marcas	1.297	1.187	Pasivo por impuestos diferidos (Nota 19)-	4.088	2.791
Otros intangibles	1.297	1.187	Deudas no corrientes-	12.782	29.656
Otros intangibles intangibles	4.380	591	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)-	5.712	6.565
Amortización acumulada	(14.463)	(127.468)	Deudas con entidades vinculadas (Nota 14)-	6.048	21.385
Provisión por deterioro	(1.500)	(1.500)	Otros acreedores	22	1.736
Activos financieros no corrientes-	6.633	15.372	PASIVOS NO CORRIENTES	43.239	72.319
Créditos a entidades vinculadas (Nota 14)-	5.629	11.207	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)-	18.271	15.374
Otros créditos a largo plazo	44	3.716	Deudas con entidades de crédito	18.271	15.374
Otros créditos a corto plazo	44	44	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	37.855	31.966
Provisión por deterioro	(163)	(141)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	60	2
Activos por impuestos diferidos (Nota 19)-	11.836	11.190	Pasivos por impuestos corrientes (Nota 13)-	3.345	5.738
ACTIVOS NO CORRIENTES	182.607	146.656	Otros pasivos corrientes-	12.978	4.665
Existencias -	3.607	2.446	Acreedores diversos	2.319	294
Materias primas y otros aprovisionamientos	816	72	Remuneraciones pendientes de pago	1.308	485
Productos en curso y semiterminados	2.827	2.455	Planes por periodificación	640	56
Anticipos de proveedores	56		Planes por otros conceptos	76	72
Provisión por deterioro	(182)	(181)	Deudas con entidades vinculadas (Nota 14)-	6.637	3.658
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	46.694	30.189	PASIVOS CORRIENTES	73.449	67.643
Clientes por ventas y prestación de servicios	34.731	23.194	TOTAL PASIVO	237.846	206.244
Entidades vinculadas, deudoras (Nota 14)-	1.174	2.192			
Activos por impuestos corrientes (Nota 13)-	1.776	849			
Deudores varios	2.004	(2.037)			
Provisiones para insolvencias	(2.111)				
Otros activos financieros corrientes-	530	95			
Depósitos y fianzas constituidas como plazo	122	59			
Otros activos financieros corrientes	408	42			
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 8)-	5.606	28.828			
ACTIVOS CORRIENTES	55.231	61.559			
TOTAL ACTIVO	237.846	206.244			

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006.

VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.
(antes denominada CORPORACIÓN DE CONTENIDOS Y SERVICIOS AUDIOVISUALES, S.,A.)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
DEL PERÍODO DE 5 MESES TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 2007
(Miles de Euros)

	31.05.2007
Ingresos (Nota 15)-	38.734
Impuesto neto de la cifra de negocios	37.272
Otros ingresos	1.240
Variación de existencias de productos terminados y en curso	222
Aprovisionamientos-	(6.872)
Compras y consumos de mercaderías	(2.065)
Subcontratas	(4.897)
Gastos de Personal-	(7.774)
Sueldos, salarios y asimilados	(6.214)
Cargas sociales	(1.560)
Dotaciones para amortizaciones (Nota 5 y 7)-	(15.289)
Otros gastos-	(8.888)
Variación provisiones de tráfico	(205)
Otros gastos de explotación (Nota 16)-	(6.481)
BENEFICIO (PERDIDA) DE EXPLOTACIÓN	43
Ingresos financieros (Nota 17)-	151
Gastos financieros (Nota 17)-	(628)
Diferencias positivas (negativas) de cambio (Nota 17)-	272
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(405)
Otros resultados -	523
Otras ganancias	(154)
Otras pérdidas	9
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	83
Gasto (Ingreso) por impuesto sobre Sociedades (Nota 13-4)-	92
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS	-
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	92
Resultado atribuido a la minoría (Nota 9-4)	(29)
BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE DEL EJERCICIO	63
Nº de acciones	550.735.672
Beneficio básico y diluido por acción	

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2007.

VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.
(antes denominada CORPORACION ESPAÑOLA DE CONTENIDOS Y SERVICIOS AUDIOVISUALES, S.A.)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
AL 31 DE MAYO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (Miles de Euros)

	Capital Suscrito Sociedad dominante	Capital Suscrito pendiente de inscripción registral Sociedad dominante	Prima de Emisión	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Atribuido a la Sociedad Dominante	Ingresos Minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2006	66	43.215	33.195	-	1.811	(177)	77.859	433	78.292
Registro ampliaciones de capital diciembre de 2006		(43.215)	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital no dineraria - Adquisición Telespan 2000 (*)	43.215	3.609	9.804	-	-	-	13.000	-	13.000
Ampliación de capital no dineraria - Adquisición Noto Films (*)	-	8.190	21.311	-	-	-	29.501	-	29.501
Reparto resultado ejercicio 2006	-	-	-	(177)	-	177	-	-	-
Variación patrimonio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	239	239
Ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-	-	(27)	63	36	29	65
Saldo al 31 de mayo de 2007	66	11.789	63.892	(177)	1.584	63	720.356	761	121.097

(*) A la fecha de los estados financieros consolidados las ampliaciones de capital estaban pendientes de inscripción registral.

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de mayo de 2007.

**CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE CONTENIDOS Y SERVICIOS
AUDIOVISUALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE CINCO MESES
TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 2007**

	<u>31 de mayo 2007</u>
Béneficio (Pérdidas) consolidadas del ejercicio	63
Amortizaciones	15.259
<i>Fondos generados</i>	15.322
Disminución (incremento) de existencias	(1.061)
Disminución (incremento) de deudores	(15.505)
Disminución (incremento) otros activos financieros corrientes	(435)
Incremento (disminución) de acreedores	11.909
<i>Variación del circulante (excluido circulante financiero)</i>	<u>(5.092)</u>
Flujos derivados (aplicados) en las actividades de explotación	<u>10.230</u>
Inversiones en inmovilizado material	(2.469)
Inversiones inmovilizado Inmaterial	(19.260)
Inversiones activos financieros no corrientes	8.740
Otros	(500)
Incorporación al perímetro de consolidación	4.820
Total Incremento de la inversión neta (d-(a+c-b))	<u>(8.669)</u>
Flujos derivados (aplicados) de actividades de inversión	<u>(8.669)</u>
Incremento de capital	-
Incremento de reservas en sociedades consolidadas	(27)
Incremento de intereses minoritarios	268
Incremento (disminución) de pasivos no corrientes (excluidas las financieras)	<u>(28.147)</u>
<i>Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación no bancaria</i>	<i>(27.905)</i>
Incremento (disminución) de financiación bancaria no corriente	(873)
Incremento (disminución) de financiación bancaria corriente	3.897
<i>Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación bancaria</i>	<i>3.024</i>
Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación	<u>(24.881)</u>
Variación neta de tesorería	<u>(23.320)</u>

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de caj consolidados correspondientes al período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2007.

VÉRTICE Trescientos Sesenta Grados, S.A. (antes denominada Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales, S.A.) y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados financieros consolidados del período de cinco meses terminado al 31 de mayo de 2007, comparado con el período comprendido entre el 18 de octubre y el 31 de diciembre de 2006

1. Información general / actividad

a) Constitución de la Sociedad Dominante y objeto social

VÉRTICE Trescientos Sesenta Grados, S.A., (en adelante, VÉRTICE 360), antes denominada Corporación Española de Contenidos y Servicios Audiovisuales S.A., fue constituida el 18 de Octubre de 2006.

Su domicilio social se encuentra en la calle Alcalá, número 518 de Madrid.

La Sociedad Dominante tiene por objeto social :

1. La adquisición, producción, realización, publicación, grabación, sonorización, doblaje, edición, postproducción, emisión, transmisión, comunicación pública, importación y exportación, comercialización, distribución, exhibición, reproducción, transformación, y en cualquier forma explotación de obras audiovisuales, literarias y musicales, por toda clase de medios y en toda clase de soportes de sonido y/o imagen, incluyendo programas culturales, educativos, científicos, deportivos, de ocio y/o entretenimiento
2. La presentación de servicios de publicidad mediante la creación, realización, edición, postproducción, publicación, grabación y comercialización de anuncios, carteles, folletos, campañas publicitarias, propaganda, comunicación institucional o pública e imagen corporativa, todo ello por cuenta propia o de terceros.
3. La organización, participación y producción de todo tipo de eventos, y especialmente los referidos al ámbito de la comunicación comunicativa y empresarial
4. Adquirir, poseer, usar, ceder, explotar y disponer por cualquier forma, de patentes, derechos de edición, marcas registradas y cualesquiera otros derechos de propiedad intelectual o industrial, previo el cumplimiento en cada caso de los necesarios requisitos legales.
5. La adquisición, tenencia, disfrute, administración, suscripción y enajenación de valores mobiliarios y de más títulos de renta fija o variable con exclusión de la actividad reservada en la legislación a Instituciones y del mercado de valores a sociedades específicas.
6. La participación en empresas que tengan actividades similares o análogas a las designadas anteriormente.

b) Asuntos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, y la inexistencia de proceso de fabricación, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. En determinadas actividades que pudieran tener algún tipo de implicación en este sentido, el Grupo actúa subcontratado por cuenta de terceros, recayendo en estos últimos las posibles responsabilidades de este tipo. Por este motivo no se incluyen otros desgloses específicos en estos estados financieros respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2007 y principios de consolidación

a) Bases de presentación

VÉRTICE 360 se encuentra inmersa en el proceso de admisión a cotización de sus acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil de las bolsas de valores de Madrid y Barcelona. Por este motivo, los Administradores de VÉRTICE 360, en reunión de su Consejo de Administración, celebrada el día 21 de noviembre de 2007, han aprobado unos estados financieros consolidados y sus notas explicativas del Grupo VÉRTICE 360 al 31 de mayo de 2007, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera intermedia consolidada del Grupo a dicha fecha 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 comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de mayo de 2007, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por VÉRTICE 360 y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2007 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, no habiéndose dejado de aplicar ninguna norma de carácter obligatorio. En la Nota 4, se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2007.

Estos estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2007 han sido preparados teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los mencionados estados financieros consolidados.

A pesar de no haberse perfeccionado dos operaciones de ampliación de capital efectuadas por la Sociedad en mayo de 2007, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que la incorporación de las mismas en los estados financieros consolidados al 31 de mayo 2007 como fondos propios permite una mejor presentación de la imagen fiel y de la situación financiera y patrimonial del Grupo (Nota 9). Asimismo, en la nota 2-d se presenta el efecto en el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades aportadas el mencionado período.

Los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2007 se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico en el que opera el grupo. No existen otras operaciones en moneda extranjera en el ejercicio 2007.

b) Comparación de la información

Cuenta de pérdidas y ganancias

Dado que la Sociedad se ha constituido el 18 de octubre de 2006, estos estados financieros consolidados se refieren exclusivamente al 31 de mayo de 2007 comparado con los últimos estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2006. Por lo tanto, únicamente se presenta el balance de situación comparado.

Como consecuencia del proceso de admisión a cotización de sus acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil y a que hay sociedades dependientes no incorporadas desde el 1 de enero de 2007, en la nota 23, se presenta una cuenta de pérdidas y ganancias agregada pro-forma para las sociedades que conforman el grupo al 31 de mayo de 2007, para el período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de mayo de 2007, independientemente de su fecha de incorporación al grupo consolidado.

Fondo de comercio

La contabilización de la asignación del fondo de comercio es provisional, y los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo, con lo establecido en la NIIF 3, disponen de un plazo de doce meses desde la fecha de adquisición para proceder a la identificación de los valores razonables de activos y pasivos de la Sociedad adquirida a efectos de proceder a su contabilización definitiva.



Con fecha 29 de diciembre de 2006 se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en la sociedad dependiente VÉRTICE 360 mediante aportación no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L., valorada por el experto independiente en 17.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación al 31 de diciembre de 2006, sin considerar el resultado generado por dicha Sociedad durante el segundo semestre del 2006, ascendía a (499) miles de euros.

Al 31 de mayo de 2007, los Administradores con base a información más detallada sobre los activos y los pasivos de Manga Films, han considerado que la asignación inicial provisional que se realizó del fondo de comercio al valorar el catálogo de películas incluidas en la cuenta de Derechos Audiovisuales no era correcta. Por tanto, la diferencia de primera consolidación ha sido registrada definitivamente como fondo de comercio. En este sentido, la columna correspondiente al 31 de diciembre de 2006 de estos estados financieros consolidados recoge las cifras considerando este fondo de comercio.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de los Administradores del Grupo VÉRTICE 360.

En la elaboración de los estados financieros consolidados correspondientes al 31 de mayo de 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Las provisiones por deterioro de determinados activos (Nota 5 y 7),
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4-a, 4-c, 5 y 7),
3. La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4-b y 6),
4. El valor razonable de determinados pasivos a largo plazo sin intereses (Nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de mayo de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en 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 la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Principios de consolidación

Sociedades Dependientes-

Se consideran "Sociedades Dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad Dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Los estados financieros de las Sociedades Dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A partir de la fecha de transición, en caso de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores



razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el ejercicio de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa con cargo a las participaciones de la Sociedad Dominante. La participación de los socios minoritarios en:

1. El patrimonio del Grupo: se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado.

2. Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados de las Sociedades Dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Negocios conjuntos-

Se consideran "negocios conjuntos" los que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros participes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Las magnitudes más significativas de los negocios conjuntos al 31 de mayo de 2007 para el balance de situación y del periodo de cinco meses terminado al 31 de mayo de 2007 (véase Nota 23) son las siguientes:

	CIN TV	Butaca
Ingresos ordinarios	393	2.827
Gastos ordinarios	(300)	(2.065)
Resultado de explotación	93	762
Activos corrientes	556	1.826
Activos no corrientes	135	443
Pasivos corrientes	(284)	(757)
Pasivos no corrientes	(407)	(1.512)

En el Anexo I se detallan las Sociedades Dependientes incluidas en los estados financieros consolidados, así como la información relacionada con las mismas (que incluye la denominación, el país de constitución y la proporción de participación en el capital) y su método de consolidación.



Perímetro de consolidación-

VÉRTICE 360 ha sido constituida con fecha 18 de octubre de 2006 mediante la aportación de 60 miles de euros de capital social (602.000 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas). Posteriormente, se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social en dicha sociedad:

- Ampliación de capital social por parte de VÉRTICE 360 por importe de 30.476 miles de euros mediante la emisión de 304.762.500 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias de 10.000 miles de euros y aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de la filial Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. valorada por el experto independiente en 20.476 miles de euros. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 29.000 miles de euros mediante la emisión de 80.505.186 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L. (la fecha de integración de dicha Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Avánzit ha sido el 1 de julio de 2006, fecha en la que la Sociedad estimó se ha producido la toma de control de la misma) y del 37,85% del capital social de Videoreport, S.L., valoradas por el experto independiente en 17.000 y 12.000 miles de euros, respectivamente. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por varias entidades financieras por importe de 16.889 miles de euros mediante la emisión de 46.884.247 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 13.000 miles de euros mediante emisión de 36.088.532 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Telespan 2000, S.L., valoradas por un experto independiente en 13.000 miles de euros. Esta ampliación ha sido formalizada en escritura pública de fecha 23 de mayo de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de julio de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 29.500 miles de euros mediante emisión de 81.893.207 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Notro Films, S.L., valoradas por un experto independiente en 29.500 miles de euros. Esta ampliación ha sido formalizada en escritura pública de fecha 23 de mayo de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de julio de 2007.

Las nuevas operaciones de ampliación de capital con aportación no dineraria en 2007 han aportado al Grupo VÉRTICE 360 los valores razonables de activos y pasivos siguientes:



	Miles de euros	
	NOTRO Films (*)	Telespan 2000
Activos no corrientes	6.448	5.380
Inversiones financieras corrientes y efectivo y otros medios liquidos equivalentes	896	403
Otros activos corrientes	8.210	558
Pasivos corrientes y no corrientes	(14.193)	(2.703)
Valor razonable de los activos netos incorporados	1.361	3.638
Fondo de Comercio (Nota 6)-	28.175	9.362
Contraprestación en efectivo	-	-
Contraprestación aportación no dineraria	29.500	13.000
Costes directamente imputables	36	-
Total contraprestación	29.536	13.000

(*) Notro Films S.L. y sociedades dependientes.




Las principales magnitudes contables (bajo criterio NIIF-UE) relativas a las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación al 31 de mayo de 2007 son las siguientes:

May-07	Miles de euros											
	VERTICES 360	Manga Rina, S.L.	Tádon Servicios Audiovisual, S.L.U.	Videoprom, S.A	New Rina, S.L.	Tádon 2000, S.L.	Videoprom Channel, S.A.	Clarke and New Madrid, S.A.	Corra Dahn S.A.	Emale S.A.	Tádon Digital S.A.	Vitales S.A.
Cuentas activas intangibles	0	69.815	12	18	5.880	4.537	0	0	0	0	0	0
Identificación material	6	1.125	5.032	11.265	264	45	389	155	0	0	0	0
Activos financieros no corrientes	115.212	5.386	21.071	210	506	797	1.284	0	4	0	0	24
Activos propios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas inmovilizadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Explotaciones	0	1.886	747	0	792	0	0	0	0	0	0	0
Activos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores comerciales y otras cuentas a cobrar	384	14.502	14.513	6.200	7.713	338	571	1.435	0	0	222	67
Electivo y otros activos líquidos equivalentes	2	298	98	2.812	904	403	971	792	0	2	62	282
Total Activo	115.808	93.213	42.383	20.650	16.038	6.341	3.208	2.464	10	60	299	351
Préstamos con empresas vinculadas a largo plazo	1.335	17.427	5.392	1.289	14	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos diferidos a largo plazo y provisiones	0	23.414	1.488	0	62	0	0	0	60	0	0	0
Cuentas acreedoras a largo plazo	0	3.795	0	2.284	2.247	1.472	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	777	39.989	14.312	5.752	11.846	1.191	104	1.143	1.385	7	5	226
Capital social	55.074	5.000	16.796	78	1.246	5	68	601	60	60	300	60
Prima de emisión	63.852	14.603	2.104	317	56	1.218	2.828	0	757	0	0	15
Reservas	0	1.866	688	8124	-16	1.778	351	291	0	0	0	0
Otros recursos (BSC)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	2.433	5.621	-16	432	728	0	0	0	69	0
Diferidos (Beneficio o Pérdida del ejercicio)	(3.104)	(1.473)	(101)	(6.480)	-248	245	82	78	(60)	0	0	37
Total Pasivo	115.808	93.213	42.383	20.650	16.038	6.341	3.208	2.464	10	60	299	351
Importe neto de la cifra de negocios	0	20.337	7.383	7.597	7.603	954	444	562	0	0	0	206
Resultado de explotación	(864)	(89)	(23)	1.174	(413)	245	71	117	(1)	0	0	38
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(3.953)	(89)	(132)	1.120	(929)	271	82	114	(60)	0	0	27

Las principales magnitudes contables (bajo criterio NIIF-UE) relativas a las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Ejercicio 2006	Miles de euros									
	Vértice 360	Manga Films, S.L.	Telcelon Servicios Audiovisuales, S.L.U.	Videoport, S.A	Videoport Canarias, S.A	Classic and New Madrid, S.A.	Ostra Delta	Penic	Telcelon Digital	Videac
Immortalizado inmaterial	0	75.294	8	16	0	0	0	0	0	0
Immortalizado material	0	1.140	5.470	9.674	463	176	0	0	0	27
Immortalizado financiero	60.591	9.301	26.671	174	1.285	0	4	0	0	1
Acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro immortalizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservaciones	0	1.838	569	14	0	19	0	0	0	0
Accionistas desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	0	0	0	225	0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41	14.570	8.398	5.264	518	1.494	6	58	67	236
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.014	357	1.046	1.841	912	672	0	2	7	72
Total Activo	84.646	102.500	42.182	16.985	3.182	2.361	10	60	299	342
Préstamos con empresas vinculadas a largo plazo	10.141	13.012	11.187	1.386	0	0	0	0	0	0
Ingresos diferidos a largo plazo y provisiones	0	38.674	1.376	38	0	0	28	0	0	0
Otros acreedores a largo plazo	0	8.799	221	1.997	11	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	230	43.641	8.241	4.209	0	0	0	0	0	0
Capital social	43.275	4.604	16.799	78	151	1.118	1.356	60	5	233
Prima de emisión	33.150	5.001	2.104	0	66	601	60	60	300	60
Reservas	0	1.865	(30)	3.762	2.828	351	757	0	0	15
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	(342)	0	0	0	(2.147)	0	(6)	(11)
(Resultado) Pérdida del ejercicio	(2.150)	(13.295)	2.576	5.621	126	291	(44)	0	0	25
Total Pasivo	84.646	102.500	42.112	16.985	3.182	2.361	10	60	299	342
Importe neto de la cifra de negocios	0	46.012	15.631	14.692	1.078	2.348	0	0	0	428
Resultado de explotación	(253)	(12.996)	(2.174)	2.362	49	448	(18)	0	0	26
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(2.611)	(18.922)	2.576	7.140	144	448	(52)	0	0	25

[Handwritten signatures]

e) Criterio de homogeneización contable

Ingresos a distribuir en varios ejercicios

A partir del 1 de enero de 2007, todas las sociedades que forman parte del grupo VERTICE 360, registran sus ingresos por derechos audiovisuales en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento que comienza la licencia de explotación de los mismos. Este criterio se ha cambiado para aquellos derechos audiovisuales adquiridos antes del 31 de diciembre de 2006, pendientes de iniciar licencia. Como consecuencia del cambio de criterio la cuenta "importe neto de la cifra de negocios" para el período de cinco meses ha sido superior al criterio contable precedente en 6.812 miles de euros.

Amortización de derechos audiovisuales

A partir del 1 de enero de 2007, todas las sociedades que forman parte del grupo VERTICE 360, registran la amortización por derechos audiovisuales en la cuenta de pérdidas y ganancias en función del grado de explotación incluidos en su plan de negocio para cada ventana de explotación y con un máximo de 7 años. Asimismo, todos aquellos derechos audiovisuales que no hayan tenido ingresos por taquilla de cine son amortizados de forma lineal en 5 años. Como consecuencia del cambio de criterio la cuenta "Dotaciones para amortizaciones" para el período de cinco meses ha sido superior al criterio contable precedente en 4.811 miles de euros.

Efecto del cambio de criterio

El efecto global que ha supuesto el cambio de criterio de ingresos tiene como consecuencia mayor amortización del inmovilizado inmaterial. El impacto global en la cuenta de resultados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Previo	Impacto	Posterior
Ingresos de explotación	31.922	6.812	38.734
Gastos de explotación	(33.880)	(4.811)	(38.691)
Resultado de explotación	(1.958)	2.001	43

Para aquellos derechos audiovisuales adquiridos antes del 31 de diciembre de 2006, que ya han iniciado su período de licencia, no se ha realizado el cambio de criterio debido a que supone un recálculo histórico de un catálogo de aproximadamente 3.000 títulos y dicho recálculo es impracticable.

3. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo las NIIF aprobadas en la Unión Europea ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

En la preparación de los estados financieros consolidados, las principales alternativas de presentación de la información han sido:

1. Respecto de la presentación del balance de situación consolidado y de acuerdo a la NIC 1, los activos y pasivos se presentan en el balance de situación consolidado según su clasificación como corrientes o no corrientes.

Juan
2.
JR

2. El cálculo del estado de flujos de efectivo se realiza por el método indirecto.

3. La información por segmentos de estructura se presenta en función de las distintas líneas de negocio del Grupo. No se incluye información de actividad por distribución geográfica dado que en tanto en cuanto, los Administradores consideran que el Grupo VÉRTICE 360 opera en un mercado nacional.

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 31 de mayo de 2007 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición (actualizado, en su caso, con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF), menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. No se capitalizan gastos financieros ni otro tipo de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan linealmente con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada	Tipo de amortización
Construcciones	33/50	Lineal
Instalaciones técnicas	3/10	Lineal/Degresivo
Maquinaria	3/10	Lineal/Degresivo
Otras instalaciones	4/10	Lineal
Utillaje	4/10	Lineal
Mobiliario	4/10	Lineal
Equipos para el proceso de información	3/12	Lineal/Degresivo
Elementos de transporte	3/10	Lineal/Degresivo
Otro inmovilizado material	5/10	Lineal

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

Los gastos incurridos en el acondicionamiento de un inmueble en el que el Grupo desarrolla su actividad, mantenidos en virtud de un arrendamiento operativo, que representan mejoras concretas realizadas en el mismo, se clasifican en este epígrafe del balance de situación consolidado según su naturaleza (instalaciones técnicas). Se amortizan en función de la vida útil estimada para estos activos (10 años), que resulta inferior al período de vigencia del contrato de arrendamiento.

b) Fondo de comercio

Según establece NIIF 3, las diferencias positivas entre el valor de las participaciones en el capital de las sociedades consolidadas respecto a los correspondientes valores de activos y pasivos registrados se imputan,

en la medida en que sean asignables, a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos y pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores a su valor neto contable, y a elementos o activos intangibles cuyo valor razonable pueda determinarse fiablemente. Las diferencias restantes se registran como fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

No será de aplicación esta norma de valoración en el caso de combinación de negocio entre entidades bajo control común previa a su adquisición como ocurrió en la adquisición de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. que se ha registrado a su valor en libros.

En el caso de los fondos de comercio ya existentes en el Grupo Avánzit (al cual pertenece el Grupo VÉRTICE 360), se ha respetado el valor histórico, registrándose la diferencia que resultaría al ser calculados en la fecha de aportación de las participaciones que lo generaron a VÉRTICE 360 como reservas de sociedades consolidadas, siendo su efecto poco significativo.

c) Otros activos intangibles

Derechos Audiovisuales

Están contabilizados a su coste de adquisición.

Los derechos sobre obras cinematográficas pueden adquirirse a precio fijo o variable mediante la aplicación de un porcentaje de los ingresos netos que produzcan, sobre el que en general se anticipa al proveedor un importe fijo, no recuperable ("mínimo garantizado"). El coste fijo no recuperable se contabilizan en el activo del balance de situación en el epígrafe "Derechos audiovisuales", para ser amortizados. Se activan también en el mismo epígrafe los costes de doblaje y de materiales de soporte. Los importes activados y las correspondientes amortizaciones acumuladas se dan de baja al finalizar el periodo de vigencia por el que fueron contratados los derechos.

Los costes variables se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los importes devengados que se estima deberán satisfacerse a los proveedores. Las estimaciones se realizan con base en las condiciones de los contratos y a la experiencia de la Sociedad en el sector.

Los importes activados se amortizan por la cantidad mayor resultante de la aplicación de los dos cálculos siguientes: i) en función del grado de explotación de los derechos, en las distintas posibilidades de explotación de los mismos, aplicando un porcentaje basado en un plan de negocio y, en su defecto, en la experiencia histórica; ii) linealmente a lo largo del periodo de vigencia adquirido, con un límite máximo de 7 años.

Asimismo, para aquellos derechos audiovisuales que no han generado ingresos por taquilla de cine, se amortizan de forma lineal durante 5 años.

Aplicaciones informáticas

La cuenta "Aplicaciones informáticas" está compuesta básicamente por licencias de uso de software, tratándose de activos con vida definida que se amortizan linealmente en función de la misma, que ha sido estimada en cinco años. No existen activos intangibles de vida útil indefinida.

d) Deterioro de valor de activos materiales y activos intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada cierre de ejercicio, los Administradores del Grupo y de las Sociedades consolidadas consideran la existencia de indicios sobre activos materiales e intangibles de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere 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.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o 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 de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable con el límite de la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida. Inmediatamente, la reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso, salvo cuando el activo relevante se contabiliza con un criterio de valor razonable, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor.

e) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, fundamentalmente soportes en formato DVD para su explotación comercial así como los costes activados en la producción de series para emisión en televisión.

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.

Asimismo, el Grupo sigue el criterio de dotar las provisiones necesarias para cubrir los riesgos de obsolescencia y lento movimiento. Estas provisiones se netean de los correspondientes epígrafes de existencias a efectos de presentación, considerándolas por tanto, como un menor valor neto de realización.

f) Deudores comerciales

Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal reducido por las provisiones correspondientes para los importes irrecuperables estimados.

g) Ingresos diferidos a largo plazo

Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen:

1. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

2. Otros ingresos diferidos: Corresponden a ingresos de derechos audiovisuales, que se reconocen en el momento de la firma de los contratos con los clientes por el precio total del mismo. A partir del 1 de enero de 2007, estos ingresos se registran en su totalidad en la cuenta de pérdida y ganancias en el momento de inicio de licencia de explotación del derecho audiovisual.

h) Instrumentos financieros

Préstamos bancarios-

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de

resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Acreedores comerciales-

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal. En el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" se incluyen principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

j) Provisiones

Al preparar los estados financieros consolidados, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y

2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles 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 las entidades consolidadas.

En los estados financieros consolidados del Grupo se recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (véanse Nota 11).

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso-

Al 31 de mayo de 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros consolidados de los ejercicios en los que finalicen adicionales a los ya contabilizados.

j) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas corrientes aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha de balance, es inferior a doce meses, y no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

k) Impuesto sobre beneficios

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. No obstante lo anterior, los activos por impuestos diferidos (impuestos anticipados) 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.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Las provisiones para costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

m) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros-

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos que están adquiriendo en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Arrendamientos operativos-

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

El Grupo tiene suscritos diversos contratos de arrendamiento a largo plazo. Entre ellos, los más significativos son tres contratos con periodos de vigencia hasta el ejercicio 2020, que se encuentran suscritos a través de la sociedad dependiente Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U., y que corresponden a arrendamientos de inmuebles.

En el caso de uno de los contratos (inmueble de la calle Alcalá, 518 (Madrid)), el Grupo se obliga, en caso de que decidiera rescindir dicho contrato, a:

1. Si esta rescisión fuera anterior a la finalización del año décimo desde la entrada en vigor del contrato (5 de mayo de 2000), a indemnizar a la arrendadora con el pago de un importe equivalente a la totalidad de las rentas que debería abonar hasta la finalización del año décimo.
2. En el supuesto de que dicha rescisión fuera una vez finalizado el año décimo, la Sociedad debería comunicar su voluntad al arrendador con dos años de anticipación, obligándose al pago de la renta correspondiente a dicho período sin indemnización adicional.

La renta anual de este contrato asciende a 1.427 miles de euros, aproximadamente, actualizable por el IPC anual y cada cinco años tomando como base la valoración del inmueble realizada por un experto independiente.

En el caso de otro de los contratos (parte del inmueble de la calle Alcalá, 516 (Madrid)), el Grupo se obliga, en caso de que decidiera rescindir dicho contrato, a:

1. Si esta rescisión fuera anterior a la finalización del año séptimo desde la entrada en vigor del contrato (31 de enero de 2000), a indemnizar a la arrendadora con el pago de un importe equivalente a la totalidad de las rentas que debería abonar hasta la finalización del año séptimo.

2. En el supuesto de que dicha rescisión fuera una vez finalizado el año séptimo, la Sociedad debería comunicar su voluntad al arrendador con 6 meses de anticipación, obligándose al pago de la renta correspondiente a dicho período sin indemnización adicional.

La renta anual de este contrato asciende a 293 miles de euros, aproximadamente, actualizable por el IPC anual.

Por último, la renta anual del tercero de los contratos (parte del inmueble de la calle Alcalá, 516 (Madrid)), que no establece cláusula indemnizatoria ninguna en caso de rescisión anticipada, al haberse superado el período de cinco años desde la fecha de su firma, asciende a 305 miles de euros, aproximadamente, actualizable por el IPC anual.

En relación con los contratos de arrendamiento del inmueble de la calle Alcalá, 518 (Madrid), el Grupo realizó en el ejercicio 2000 una operación de venta y posterior arrendamiento del citado edificio del que era propietario. El 5 de mayo de 2000 la antigua Televisión y Sonido Teison, S.A. (posteriormente absorbida por Avánzit, S.A., entidad vinculada) enajenó a una entidad financiera el inmueble por un precio de venta de 16.828 miles de euros, suscribiéndose en esa misma fecha y con la misma entidad un contrato de arrendamiento de 20 años de duración. El arrendador concedió al Grupo (el arrendatario) un derecho de opción de compra sobre el inmueble de carácter gratuito (e inscribible en el Registro de la Propiedad) que podrá ejercitarse una vez transcurrido el plazo de vigencia inicial de veinte años. Para ejercitarlo, deberá comunicarlo fehacientemente dentro de los seis meses anteriores al término del citado período de vigencia, siendo el precio de recompra el mayor de (1) el precio por el que el inmueble fue adquirido por la entidad financiera al Grupo, actualizado de acuerdo con ajustes mensuales y quinquenales aplicados a la renta objeto del contrato de arrendamiento, (2) el precio de mercado que determine un experto independiente designado por ambas partes de común acuerdo o en caso contrario por el Colegio de Agentes de la Propiedad Inmobiliaria. En caso de que la entidad financiera tuviera la voluntad de enajenar el inmueble durante el período de vigencia del contrato, la Sociedad tendría el derecho de tanteo. En virtud de lo descrito en este apartado, el Grupo trata esta operación como un arrendamiento operativo, por cumplir con los criterios establecidos en la norma.

n) Unión Temporales de Empresas

Con fecha 7 de noviembre de 2005, VideoReport, S.A y Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A. crearon la Unión Temporal de Empresas TSA-VRSA (UTE TSA-VRSA) al 50% de participación, como resultado de la adjudicación de un contrato de producción y alquiler de equipamiento por parte de una empresa de televisión.

Con fecha 14 de febrero de 2006 se crea una nueva Unión Temporal de Empresas con Bienvenido Gil (UTE BG - VRSA) participada al 50% por cada una de ellas. El objetivo de la misma será la ejecución de los servicios técnicos de producción y postproducción, alquiler de equipamientos con o sin personal, transporte de señal y servicios DNS para CHIP AUDIOVISUALES, S.A.

Los datos presentados en los estados financieros consolidados incluyen la integración de la parte proporcional de los saldos de las UTEs, atendiendo a la participación que la Sociedad tiene en la UTE.

o) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los derechos audiovisuales se imputan a la cuenta de resultados de acuerdo con el criterio siguiente:

1. Derechos de emisión de películas (producción ajena): Se imputan a resultados en el momento de su apertura de licencia.

2. Derechos de emisión de series de televisión de producción propia: se imputan a resultados en el momento de su primera emisión.

3. Otros derechos: se registran como resultados del ejercicio en el momento de su emisión.

p) Fondo de maniobra

A 31 de mayo de 2007, el pasivo circulante del Grupo es superior al activo circulante provocado, fundamentalmente, por el segmento del cine, como ocurre habitualmente en este sector de negocio. La inversión a largo plazo en derechos o producciones, generalmente está financiada con deudas a corto plazo mientras que los flujos de fondos obtenidos de la inversión se producen en un horizonte temporal mayor que la deuda financiada. Adicionalmente, Vértice 360, ha devuelto el préstamo que tenía concedido de Avanzit por importe de 10.000 miles de euros, aproximadamente.

Los Administradores del Grupo consideran que, con los ingresos que se generarán en el futuro, y con las disponibilidades de financiación existentes, se dispondrán de los fondos suficientes para atender al pago de las deudas a la fecha de su vencimiento.

5. Inmovilizado material

El resumen de las operaciones en este capítulo del balance de situación consolidado durante el período de cinco meses terminado al 31 de mayo de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros						Total
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones Utillaje y Mobiliario	Equipos de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	
Coste:							
Saldos iniciales	5.285	64.837	7.090	2.281	638	116	80.247
Adiciones	14	1.752	267	107	38	24	2.202
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	-	22	111	74	-	197	404
Retiros	-	(88)	-	-	(51)	-	(139)
Saldos finales	5.299	66.523	7.468	2.462	625	337	82.714
Amortización acumulada:							
Saldos iniciales	(433)	(54.561)	(5.585)	(2.023)	(443)	(31)	(63.076)
Adiciones	(43)	(800)	(163)	(52)	(19)	(14)	(1.091)
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	-	(21)	(29)	(67)	(30)	-	(147)
Retiros	-	45	-	-	46	-	91
Saldos finales	(476)	(55.337)	(5.777)	(2.142)	(446)	(45)	(64.223)
Provisiones por deterioro:							
Saldos iniciales	-	(221)	-	-	-	-	(221)
Retiros	-	58	-	-	-	-	58
Saldos finales	-	(163)	-	-	-	-	(163)
Inmovilizado material neto:							
Saldos iniciales	4.852	10.055	1.505	258	195	85	16.950
Saldos finales	4.823	11.023	1.691	320	179	292	18.328

Las variaciones por cambios en el perímetro de consolidación se han producido como consecuencia de la integración por puesta en global de Notro Films y sociedades dependientes y de Telespan 2000.

Al 31 de mayo de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 49.057 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

Un detalle de los elementos que el Grupo posee en régimen de arrendamiento financiero, incluidos en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007, es el siguiente:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Total
Coste:			
Saldos iniciales	2.092	20	2.112
Adiciones	1.066		1.066
Retiros	(29)	-	(29)
Adiciones al perímetro de consolidación	20	38	58
Saldos finales	3.149	58	3.207
Amortización acumulada:			
Saldos iniciales	(423)	(6)	(429)
Adiciones	(185)	(4)	(189)
Retiros	15	-	15
Adiciones al perímetro de consolidación	(4)	-	(4)
Saldos finales	(597)	(10)	(607)
Saldos netos	2.552	48	2.600

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Durante el ejercicio 2006 el tipo de interés efectivo medio de esta deuda ha sido de aproximadamente el 4%. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

El resumen de las operaciones en este capítulo del balance de situación consolidado del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones Utillaje y Mobiliario	Equipos de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Total
Coste:							
Saldos iniciales	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	5.285	64.837	7.090	2.281	638	116	80.247
Saldos finales	5.285	64.837	7.090	2.281	638	116	80.247
Amortización acumulada:							
Saldos iniciales	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	(433)	(54.561)	(5.585)	(2.023)	(443)	(31)	(63.076)
Saldos finales	(433)	(54.561)	(5.585)	(2.023)	(443)	(31)	(63.076)
Provisiones por deterioro:							
Saldos iniciales	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	-	(221)	-	-	-	-	(221)
Saldos finales	-	(221)	-	-	-	-	(221)
Inmovilizado material neto:							
Saldos iniciales	-	-	-	-	-	-	-
Saldos finales	4.852	10.055	1.505	258	195	85	16.950

En el saldo neto que figura en el cuadro anterior, se encuentran los saldos de las compañías que entraron durante el ejercicio 2006 a formar parte del perímetro de consolidación de Grupo VÉRTICE 360, entre las que se encuentran, el subgrupo TELSON, Manga Films, S.L. y el 40% de Videoreport, S.A, describiéndose en la Nota 2-c las aportaciones por Sociedad al Grupo por inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2006, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 50.538 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

Un detalle de los elementos que el Grupo posee en régimen de arrendamiento financiero, incluidos en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Total
Coste:			
Saldos iniciales	-	-	-
Adiciones / (Bajas)	2.092	20	2.112
Saldos finales	2.092	20	2.112
Amortización acumulada:			
Saldos iniciales	-	-	-
(Dotaciones) / Bajas	(435)	6	(429)
Saldos finales	(435)	6	(429)
Saldos netos	1.657	26	1.683

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de sus instalaciones y equipos. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. Durante el ejercicio 2006 el tipo de interés efectivo medio de esta deuda ha sido de aproximadamente el 4%. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

A continuación se desglosa el total de deudas por arrendamiento financiero al 31 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 que se encuentran clasificadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito corrientes" del balance de situación a dichas fechas:

	Miles de Euros	Miles de Euros
	31-may-07	31-dic-06
Importes a pagar por arrendamientos financieros:		
Menos de un año	1.053	739
Entre dos y cinco años	1.246	776
Menos: gastos financieros futuros	(134)	(81)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	2.164	1.434
Menos: saldo con vencimiento a menos de un año (pasivo corriente) (Nota 12)	(1.053)	(739)
Saldo con vencimiento posterior a un año (pasivo no corriente) (Nota 12)	1.111	695

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros. El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo se aproxima a su importe en libros.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

En la cuenta "Terrenos y Construcciones" existe una hipoteca por cuenta de Manga Films cuyo importe pendiente de pago al 31 de mayo de 2007 es de 608 miles de euros (608 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) cuyo valor hipotecado es 525 miles de euros. Adicionalmente, se financió mediante un préstamo hipotecario la sede social de Videoreport, S.A., en la Ciudad de la Imagen de Madrid, cuyo importe pendiente de pago al 31 de mayo de 2007 es de 1.442 miles de euros (al 31 de diciembre de 2006, 1.539 miles de euros) y cuyo valor hipotecado es 2.404 miles de euros.

Es política de las sociedades del Grupo formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante las coberturas actuales son las apropiadas.

6. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado, en función de las sociedades que lo originan a 31 de mayo de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31-may-2007	31-dic-2006
Entidades consolidadas:		
Videoreport, S.A. (*)	3.322	3.322
Videoreport, S.A.	7.025	7.025
Classic & New Madrid, S.A. (*)	19	19
Manga Films, S.L.	17.499	17.499
Telespan	9.362	-
Notro Films	28.175	-
Rez	144	-
Total	65.546	27.865

(*) Fondos de comercio históricos

Videoreport

Como consecuencia de la adquisición del 60% de Videoreport, SA por parte de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. en el ejercicio 2002 surgió un fondo de comercio que a 31 de diciembre de 2006 tiene un importe bruto de 3.322 miles de euros, similar al valor registrado en el Grupo Avánzif, al cual pertenece la Sociedad Dominante.

Tal y como se indica en la Nota 2-d de la memoria, con fecha 29 de diciembre de 2006 se realizó ampliación de capital social y prima de emisión en la Sociedad Dominante mediante aportación no dinerarias del 37,85% (40% sin autocartera) del capital social de Videoreport, S.A. y Sociedades Dependientes, valorada por el experto independiente en 12.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación junto con sus sociedades dependientes a la fecha de la ampliación de capital ascendía a 12.437 miles de euros. La diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor teórico contable de dicha participación, 7.025 miles de euros, ha sido registrada en el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

Manga Films

Con fecha 29 de diciembre de 2006 se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en la sociedad dependiente VÉRTICE 360 mediante aportación no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L., valorada por el experto independiente en 17.000 miles de euros. El valor teórico contable de dicha participación al 31 de diciembre de 2006, sin considerar el resultado generado por dicha Sociedad durante el segundo semestre del 2006, ascendía a (499) miles de euros. Por tanto, la diferencia de primera consolidación ha sido considerada como fondo de comercio por importe de 17.499 miles de euros.

Notro Films y Telespan

Tal y como se indica en la Nota 2-d de la memoria, con fecha 23 de mayo se ha realizado ampliación de capital social y prima de emisión en VÉRTICE 360 mediante aportación no dinerarias del 100% del capital social de Telespan 2000, S.L. y Notro Films, S.L. y Sociedades Dependientes, valorada por el experto independiente en 13.000 miles de euros y 29.500 miles de euros, respectivamente. El valor teórico contable de dicha participación junto con sus sociedades dependientes a la fecha de la ampliación de capital ascendía a 3.678 miles de euros y 1.216 miles de euros, respectivamente. La diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor teórico contable de dicha participación, 9.362 miles de euros y 28.175 miles de euros, respectivamente, ha sido registrada en el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. La contabilización de esta adquisición es provisional, y los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo, con lo establecido en la NIIF 3, disponen de un plazo de doce meses desde la fecha de adquisición para proceder a la identificación de los valores razonables de activos y pasivos de la Sociedad adquirida a efectos de proceder a su contabilización definitiva.

Test de deterioro

Los Administradores han considerado realizar un test de deterioro de los fondos de comercio a 31 de diciembre de 2006. La identificación de los fondos de comercio por unidad generadora de caja se ha realizado por segmento de negocio de la siguiente manera:

	Miles de Euros
Segmento de negocio:	
Servicios audiovisuales (1)	10.366
Cine (2)	26.861
Notro Films (3)	28.319
Total	65.546

(1) Fondo de Comercio asignado de Videoreport, S.A. y de Classic & New Madrid, S.A.

(2) Fondo de comercio asignado de Manga Films, S.L.U. y Telespan 2000

(3) Fondo de comercio de Notro Films pendiente de asignación definitiva a Cine y Televisión

Notro Films opera en el segmento de Cine y Televisión, los Administradores disponen de un plazo de doce meses para asignar el fondo de comercio los mencionados segmentos. Por tanto, han considerado un test de deterioro considerando Notro Films, S.L.U como una unidad generadora de caja de forma independiente hasta que se realice una asignación definitiva del fondo de comercio a los mencionados segmentos de negocio.

Según establece NIIF 3, el análisis de la recuperación de los fondos de comercio está basado en la utilización de unas proyecciones de flujos de efectivo fundamentadas en unas hipótesis, con objeto de obtener un valor de uso y compararlo con el valor del fondo de comercio. Los Administradores han considerado estas hipótesis basándose en su experiencia histórica. A la hora de dar valor a cada hipótesis han utilizado un enfoque conservador, y las principales han sido las siguientes:

- Factores externos a Vértice 360°:

1. Mantenimiento de las principales variables rectoras del sector audiovisual en España, especialmente en lo relativo a la inversión publicitaria total en televisión.
2. Mantenimiento de la situación actual de los diferentes segmentos de actividad en los que opera la Sociedad, algunos de los cuales han experimentado procesos de cambio y evolución recientes como es el caso del negocio de distribución de derechos audiovisuales.
3. Ausencia de cambios relevantes o contingencias en materia de regulación sectorial, fiscal, etc. que puedan afectar al negocio de Vértice 360°.
4. Asimismo, la proyección se ha realizado considerando la ausencia de incidentes significativos de carácter técnico o de cualquier otra índole que puedan suponer una interrupción del curso normal de la actividad de la Sociedad durante un periodo prolongado o significativo.
5. En el caso del segmento de televisión, el mantenimiento de los niveles actuales de precios y frecuencia de ventas en las ventanas de exhibición de las televisiones, asumiendo que las posibles variaciones que pudieran darse a la baja en los primeros durante los próximos años podrían verse compensadas con creces con un incremento significativo en la segunda.

- Factores internos a Vértice 360°:

1. No se ha considerado pago alguno de dividendos en el periodo objeto de proyección en el Plan de Negocio.
2. No se ha proyectado el impacto contable de potenciales planes de retribución basados en acciones que la Sociedad pudiera implementar.
3. Los gastos derivados de la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores han sido incluidos en las proyecciones financieras del Plan de Negocio.

El período cubierto por las proyecciones utilizadas es de 4 años, esto es, hasta 2010. A partir de ese momento, se han utilizado tasas anuales compuestas de crecimiento consistentes con las expectativas de los Administradores. Por último, los tipos de descuento aplicados a los flujos de efectivo de cada año son consistentes con aquellos utilizados en los mercados en los que opera el Grupo. La tabla siguiente muestra ambos datos:

	Tasa de crecimiento (%) 2007-2010	Tasa de crecimiento (%) a partir 2011	Tipo de descuento (%)
Segmento de negocio:			
Servicios audiovisuales	18,1	2	9,5
Cine	15,8	2	11,75
Notro Films	15,8-36,2-	2	11,75-10,5

En el caso de Notro Films, la Sociedad ha realizado un análisis de sensibilidad para las dos tipos de descuento suponiendo que la asignación del fondo de comercio se ha realizado en su totalidad a cine (11,75%) o televisión (10,75%). En ambos casos, el resultado ha sido que el fondo de comercio es recuperable.

Con base en el importe obtenido de la valoración en uso y un análisis de sensibilidad sobre el tipo de descuento aplicado con una variación de 2 de puntos porcentuales y sobre la tasa de crecimiento a partir de 2011 de 0,75 puntos porcentuales, los Administradores consideran que los fondos de comercio son recuperables, por tanto, en estos estados financieros consolidados no se han registrado pérdidas por deterioro de fondos de comercio.



7. Otros activos intangibles

El resumen de las operaciones en este capítulo del balance de situación consolidado durante el período de cinco meses terminado al 31 de mayo de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Derechos Audiovisuales	
Coste:				
Saldos iniciales	1.187	-	203.089	204.276
Adiciones	38	674	11.085	11.797
Retiros	(6)	-	(6.150)	(6.156)
Adiciones al perímetro de consolidación	78	3.686	13.044	16.808
Saldos finales	1.297	4.360	221.068	226.725
Amortización acumulada:				
Saldos iniciales	(1.047)	-	(126.411)	(127.458)
Adiciones	(37)	(674)	(13.605)	(14.316)
Retiros	-	-	3.205	3.205
Adiciones al perímetro de consolidación	(18)	-	(6.376)	(5.559)
Saldos finales	(1.102)	(674)	(143.187)	(144.963)
Provisiones por deterioro				
Saldos iniciales	-	-	(1.500)	(1.500)
Saldos finales	-	-	(1.500)	(1.500)
Inmovilizado Inmaterial neto:				
Saldos iniciales	140	-	75.178	75.318
Saldos finales	195	3.686	76.381	80.262

Las adiciones más significativas se deben a un incremento en la inversión de 11.085 miles de euros y 13.601 miles de euros de dotación de amortización, ambas magnitudes provenientes de Manga Films. Adicionalmente, las variaciones por cambios en el perímetro de consolidación se han producido como consecuencia de la integración por puesta en global de Notro Films y sociedades dependientes y de Telespan 2000.

El desglose en este capítulo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Derechos Audiovisuales	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste:			
Saldos iniciales	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	203.089	1.187	204.276
Saldos finales	203.089	1.187	204.276
Amortización acumulada:			
Saldos iniciales	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el perímetro de consolidación	(126.411)	(1.047)	(127.458)
Saldos finales	(126.411)	(1.047)	(127.458)
Provisiones:			
Saldos iniciales	-	-	-
Adiciones y retiros (neto) por cambios en el Perímetro de consolidación	(1.500)	-	(1.500)
Saldos finales	(1.500)	-	(1.500)
Otros activos intangibles netos			
Saldos iniciales	-	-	-
Saldos finales	75.178	140	75.318

Sobre los derechos audiovisuales existen los siguientes derechos de prenda:

1 A favor del Institut Català de Finances en garantía de préstamos concedidos, cuyo saldo total al 31 de diciembre de 2006 y 31 de mayo de 2007 es de 4.996 miles de euros.

2 A favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), en garantía de un préstamo concedidos, cuyo saldo total al 31 de diciembre de 2006 y 31 de mayo de 2007 es de 101 miles de euros.

Estos derechos de prenda no impide el tráfico normal que sobre estos derechos realiza la Sociedad en su operativa corriente.

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de mayo de 2007, los activos intangibles en uso por un importe bruto de 23.769 miles de euros y 37.232 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

8. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

La composición detallada de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31-may-2007	31-dic-2006
Tesorería	3.484	26.190
Otros activos líquidos equivalentes	2.024	2.638
	5.508	28.828

No existen restricciones a la disponibilidad del efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Grupo.

9. Patrimonio Neto

a) Capital suscrito, Capital suscrito pendiente de inscripción registral y Prima de emisión

La Sociedad Dominante ha sido constituida con fecha 18 de octubre de 2006 mediante la aportación de 60 miles de euros de capital social (602.000 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas). Posteriormente, se han realizado las siguientes ampliaciones de capital social en dicha sociedad:

- Ampliación de capital social por parte de VÉRTICE 360 por importe de 30.476 miles de euros mediante la emisión de 304.762.500 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias de 10.000 miles de euros y aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de la filial Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. valorada por el experto independiente en 20.476 miles de euros. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 29.000 miles de euros mediante la emisión de 80.505.186 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Manga Films, S.L. (la fecha de integración de dicha Sociedad en las cuentas anuales consolidadas ha sido el 1 de julio de 2006, fecha en la que la Sociedad Dominante estima se ha producido la toma de control de la misma) y del 37,85% del capital social de Videoreport, S.L., valoradas por el experto independiente en 17.000 y 12.000 miles de euros, respectivamente. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por varias entidades financieras por importe de 16.889 miles de euros mediante la emisión de 46.884.247 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación de capital ha sido realizada mediante aportaciones dinerarias. Esta ampliación de capital ha sido formalizada en escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2006, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de enero de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 13.000 miles de euros mediante emisión de 36.088.532 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Telespan 2000, S.L., valoradas por un experto independiente en 13.000 miles de euros. Esta ampliación ha sido formalizada en escritura pública de fecha 23 de mayo de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de julio de 2007.

- Ampliación de capital social y prima de emisión suscrita por nuevos accionistas no vinculados al Grupo VÉRTICE 360 por importe de 29.500 miles de euros mediante emisión de 81.893.207 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una de ellas y 0,26 euros de prima de emisión cada una de ellas. Esta ampliación ha sido realizada mediante aportaciones no dinerarias del 100% del capital social de Notro Films, S.L., valoradas por un experto independiente en 29.500 miles de euros. Esta ampliación ha sido formalizada en escritura pública de fecha 23 de mayo de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 17 de julio de 2007.

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 fue el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de euros	
		Capital suscrito	Prima de emisión
Constitución	602.000	60	
Ampliación capital 27 diciembre 2006	304.752.500	30.476	
Ampliación de capital dineraria		10.000	
Ampliación de capital no dineraria (Telson)		20.476	
Ampliación capital 29 diciembre 2006	80.505.186	8.050	20.950
Ampliación de capital no dineraria (Manga Films)		4.719	12.281
Ampliación de capital no dineraria (Video Report)		3.331	8.669
Ampliación capital 29 de diciembre 2006	46.888.247	4.689	12.200
Ampliación capital dineraria		4.689	12.200
Saldo 31/12/2006	432.757.933	43.275	33.150
Ampliación capital 23 mayo 2007		11.799	30.702
Ampliación de capital no dineraria (Telespan 2000)		3.609	9.391
Ampliación de capital no dineraria (Notro Films)		8.190	21.311
Saldo 31/05/2007		55.074	63.852

Al 31 de mayo de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, los accionistas de la Sociedad Dominante son los siguientes:

	Porcentaje de Participación al 31 mayo 2007	Porcentaje de Participación al 31 diciembre 2006
Accionistas:		
Avanzit S.A.	59,28	70,56
Artiele S.A.	6,05	10,90
Gidas Kadoba S.L.	3,02	3,85
Chorro Bello S.L.	0,91	1,15
Naiff S.A.	2,12	2,69
EBN Vaccaria	4,26	5,42
EBN	1,70	2,17
Caja Segovia	1,28	1,63
Caja Circulo Catolico de Burgos	1,28	1,63
Otros	20,10	-
	100,00	100,00

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.




b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

El total de ingresos y gastos reconocidos en el período de cinco meses al 31 de mayo de 2007 son los siguientes:

Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	31-may-2007
Reservas de sociedades consolidadas	(27)
Variación perímetro de consolidación	(153)
Otros	126
Resultado neto del ejercicio	63
Total ingresos y gastos en el ejercicio	36

c) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas.

El detalle del epígrafe "Intereses minoritarios" del Grupo VÉRTICE 360 del balance de situación al 31 de mayo de 2007, por sociedades, es el siguiente:

	Porcentaje Intereses Minoritarios	Miles de Euros			
		Capital	Reservas	Resultado Periodo	Intereses Minoritarios
Ostra Delta, S.A.	11	60	(1.435)	(60)	(158)
Classic & New Madrid, S.A.	40	601	642	78	528
Telson Digital, S.A.	25	300	(6)	-	74
Videac	15	60	28	37	18
Versus	50	160	47	(49)	79
Rez	30	13	154	39	62
Simple Bloc	20	3	306	178	98
Total					701

El detalle del epígrafe "Intereses minoritarios" del Grupo VÉRTICE 360 del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, por sociedades, es el siguiente:

	Porcentaje Intereses Minoritarios	Miles de Euros			
		Capital	Reservas	Resultado Periodo	Intereses Minoritarios
Ostra Delta, S.A.	11	60	(1.391)	(44)	(151)
Classic & New Madrid, S.A.	40	601	351	291	497
Telson Digital, S.A.	25	300	(6)	-	74
Videac	15	60	15	12	13
Total					433

10. Ingresos diferidos a largo plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Subvenciones de capital	1.205	15	(412)	808
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.482	2.395	(15.479)	24.398
Total	38.687	2.410	(15.891)	25.206

Debido a la homogeneización de criterio contable (véase Nota 2-e), los ingresos a distribuir han disminuido por importe de 7.172 miles de euros que han sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle del devengo futuro de "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" es el siguiente:

Año	Miles de Euros
2007	6.092
2008	8.220
2009	4.681
2010	2.935
2011	1.350
posteriores a 2011	1.120
Total	24.398

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]

11. Provisiones

La composición detallada de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	Saldo final
Provisión indemnizaciones	420		(60)	(13)	347
Provisión litigios y otros	704	54	-	(38)	720
Provisión fondos propios negativos	151	6	-	-	157
Saldo Final	1.275	60	(60)	(51)	1.224

12. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros					
	No corriente	Corriente	Total 31-05-2007	No corriente	Corriente	Total 31-12-2006
Préstamos bancarios	4.601	7.618	12.219	3.290	4.106	7.396
Pólizas de crédito y otros	-	7.743	7.743	2.600	7.783	10.383
Deuda por intereses y efectos descontados	-	2.857	2.857	0	2.746	2.746
Subtotal préstamos y pólizas de crédito	4.601	18.218	22.819	5.890	14.635	20.525
Arendamientos financieros (Nota 5)	1.111	1.053	2.164	695	739	1.434
Total	5.712	19.271	24.983	6.585	15.374	21.959

El detalle por años de vencimiento de las deudas bancarias por préstamos y pólizas de crédito al 31 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 son los que se muestran a continuación:

Año de Vencimiento	Miles de euros	
	31-may-07	31-dic-2006
2007	18.218	14.635
2008	1.906	3.957
2009	1.179	1.004
2010	1.149	361
Más de 5 años	367	568
	22.819	20.525

El tipo medio de interés de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2006 y 2007 fue de un aproximadamente un 4%, similar al del ejercicio anterior.

Del total de préstamos bancarios, un importe de 1.441 miles de euros al 31 de mayo de 2007 (1.539 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) de los cuales 239 miles de euros a corto plazo (235 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y el resto a largo plazo corresponden a un préstamo hipotecario contratado por la sociedad dependiente Videoreport, S.A. sobre la sede social de dicha Sociedad.

Los límites de financiación bancaria al 31 de mayo de 2007 son por importe de 25.937 miles de euros (al 31 de diciembre de 2006, 28.316 miles de euros).

Asimismo, existen dos préstamos hipotecarios sobre "Terrenos y Construcciones" por importe conjunto de 5.183 miles de euros (véase Nota 5).

13. Situación fiscal

a) Saldos mantenidos con Administraciones Públicas

El detalle de los saldos mantenidos por el Grupo con las Administraciones Públicas deudoras y acreedoras al 31 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	31-mayo-2007		31-dic-2006	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Impuestos anticipados	1.168	10	1.260	5
Créditos fiscales bases imponibles negativas	3.475	764	3.475	-
Deducciones pendientes de aplicar	1.102	15	920	-
H.P. deudora por IVA	64	-	-	2
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	5.534	467	5.535	107
Otros	493	520	-	12
Administraciones Públicas, deudoras	11.836	1.776	11.190	126
H.P. acreedora por Impuesto de Sociedades	62	516	-	289
H.P. acreedora por IVA	796	390	1.184	1.568
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	1.288	737	1.082	1.501
Organismos Seguridad Social acreedores	-	568	-	335
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	1.942	75	435	1.856
Impuesto sobre beneficios diferido	-	1.059	-	189
Administraciones Públicas, acreedoras	4.088	3.345	2.701	5.738

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente, surgen determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

El desglose de epígrafe "Activos por impuestos diferidos" del balance de situación al 31 de mayo de 2007, por naturaleza y sociedades, año de origen y año de vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros	Ejercicio Origen	Ejercicio Vencimiento
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Telon Servicios Audiovisuales, S.L.U.	3.475	2003	2018
Crédito fiscal por deducciones de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	834	2006	2011
Crédito fiscal por bases imponibles negativas de Manga Films, S.L.	5.534	2006	2021
Otros	1.993		
Total	11.836		

Al 31 de mayo de 2007, VÉRTICE 360 se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto de Sociedades, compuesto por las sociedades dependientes Telson, Videoreport, y Manga Films,

c) Conciliación del resultado contable

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto para el 31 de mayo de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	31-may-2007	31-dic-2006
Resultado consolidado antes de impuestos	9	(254)
Diferencias permanentes	(20)	-
Resultado ajustado	(11)	(254)
Impuesto sobre beneficios	4	89
Deducciones de la cuota	76	-
Ajuste rebaja fiscal	3	(12)
Ingreso Impuesto sobre beneficios (gasto)	83	77

d) Ejercicios abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios y para Vértice 360 el ejercicio 2006 para todos los impuestos que les son de aplicación.

14. Saldos y operaciones con entidades del Grupo no consolidadas y otras vinculadas

El desglose de los saldos con entidades vinculadas al Grupo a 31 de mayo de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corto plazo		Largo plazo	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Empresas vinculadas:				
Avánzit, S.A.	8.405	(8.462)	5.593	(6.834)
Avánzit Tecnología, S.L.U.	10	(64)	19	-
Avánzit Telecom, S.L.U.	-	-	-	-
Avánzit ENA-SGT, S.A.U	-	-	-	-
Classic & New, S.A.	13	(38)	-	-
Manga Movies, S.L.	-	-	-	-
Stromboly	344	-	-	-
Otros	522	(73)	17	(14)
	9.294	(8.637)	5.629	(6.848)

El desglose de los saldos con entidades vinculadas al Grupo a 31 de diciembre de 2006 es el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros			
	Corto plazo		Largo plazo	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Empresas vinculadas:				
Avánzit, S.A.	2.852	(2.814)	11.187	(21.328)
Avánzit Tecnología, S.L.U.	77	-	15	-
Avánzit Telecom, S.L.U.	-	(106)	-	-
Avánzit ENA-SGT, S.A.U	-	(5)	-	-
Classic & New, S.A.	2	(22)	-	-
Manga Movies, S.L.	-	(555)	-	-
Otros	26	(156)	5	(7)
	2.957	(3.658)	11.207	(21.335)

Préstamo entre Avánzit y Manga Films

El pasado 27 de julio de 2006, Avánzit, S.A. concedió un préstamo por importe de 10.000 miles de euros a Manga Films, S.L.U., debido a la necesidad de dicha Sociedad de afrontar determinadas obligaciones de pago con carácter inmediato. Dicho préstamo devenga un interés de euríbor a seis meses.

En garantía de la devolución de dicho préstamo se constituyó un derecho real de prenda sin desplazamiento sobre todos los derechos de explotación y distribución de los títulos cinematográficos de los cuales la Sociedad Manga Films, S.L.U. fuese titular. Adicionalmente, en dicho contrato se estableció un mecanismo de pignoración de las acciones de Manga Films, S.L.U. a favor de la prestamista

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Avánzit, S.A. procedió a transferir la titularidad de dicho crédito a VÉRTICE 360, S.A. por el importe correspondiente al principal más los intereses financieros devengados hasta dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2006, el importe asciende a 10.141 miles de euros.

A 31 de mayo de 2007, VÉRTICE 360, S.A. ha amortizado 9.000 miles de euros de la deuda contraída y a fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados ha sido cancelada en su totalidad.

Préstamo entre Avánzit y Telson

En relación con el proceso de la suspensión de pagos de Avánzit, S.A., Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. era a su vez acreedora de la primera por importe de 13.983 miles de euros. Con fecha 1 de diciembre de 2005 ambas sociedades firman un contrato por la condonación a Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. del importe neto de la deuda con Avanzit por la capitalización de un préstamo participativo (31.110 miles de euros) y la cuenta a cobrar a Avanzit, S.A. derivada del Convenio de Acreedores (13.983 miles de euros), que asciende a 17.127 miles de euros, y que fue registrado en 2005 por la Sociedad a través del epígrafe de "Ingresos extraordinarios". Asimismo se acordó que el saldo pendiente de cobro por parte de Avánzit, S.A. y de pago por parte de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. irá siendo compensado entre ambas entidades en cada una de los vencimientos del Convenio de Acreedores.

El 27 de enero de 2006 habría vencido el primer pago del Convenio de Acreedores de Avánzit, S.A. En virtud del acuerdo de la Comisión de Seguimiento de dicho convenio de fecha 1 de diciembre de 2005, los dos primeros vencimientos del Convenio fueron prorrogados en 1 año cada uno, quedando el calendario de la siguiente forma:

Vencimiento original	Miles de euros	Nuevo vencimiento
27 de enero de 2006	2.797	27 de enero de 2007
27 de enero de 2007	2.797	27 de enero de 2008
27 de enero de 2008	2.797	27 de enero de 2008
27 de enero de 2009	2.796	27 de enero de 2009
27 de enero de 2010	2.796	27 de enero de 2010
Total	13.983	

15. Ingresos.

El detalle de los ingresos del Grupo por concepto se desglosa a continuación:

	Miles de euros
	31-may-2007
Ventas Servicios Audiovisuales	15.335
Ventas Cine	20.937
Ventas Otras	1.000
Total importe de la cifra de negocio	37.272

El detalle de los ingresos del Grupo por sociedad se desglosa a continuación:

	Miles de euros
	31-may-2007
Telson Servicios Audiovisuales S.L.U.	7.802
Videoreport, S.A.	7.089
Videoreport Canarias, S.A.	444
Videac, S.A.	200
Classic & New Madrid, S.A.	800
Ostra Delta, S.A.	0
Manga Films, S.L.U.	20.937
Total importe de la cifra de negocio	37.272

16. Gastos.

a) Gastos de personal

El número medio de empleados del Grupo al 31 de mayo de 2007, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	31-may-2007	
	Mujeres	Hombres
Directores	1	5
Directores departamentos	1	12
Jefes de departamento	3	4
Técnicos especialistas	66	129
Administrativos, auxiliares técnicos, eventuales y otros	63	91
	134	241

b) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, al 31 de mayo de 2007 fue el siguiente:

	Miles de euros
	31-may-2007
Arrendamientos y cánones	1.489
Reparaciones y conservación	489
Servicios profesionales independientes	1.284
Transportes	675
Primas de seguros y servicios bancarios	112
Publicidad y relaciones públicas	2.696
Suministros	352
Otros servicios exteriores	1.307
Tributos	77
Total	8.481

17. Resultado financiero neto.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de mayo de 2007, en función del origen de las partidas que lo conforman es el siguiente:

	Miles de euros
	31-may-2007
Intereses e ingresos asimilados	25
Otros ingresos financieros	126
Total Ingresos Financiero	151
Gastos financieros y asimilados	(826)
Otros gastos financieros	0
Total Gasto financiero	(826)
Diferencias de cambio (positivas)	272
Resultados financieros	(403)

18. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de mayo de 2007, el Grupo tiene recibidas garantías presentadas ante terceros por importe de 2.476 miles de euros, correspondientes en la mayor parte a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de los acuerdos alcanzados.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de los avales anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas que no se encuentre ya provisionada, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

19. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. Teniendo en cuenta lo anterior:

	31-may-2007	31-dic-2006
Beneficios del ejercicio (Miles de Euros)	63	(177)
Número medio ponderado de acciones en circulación (acciones)	550.735.672	602.000
Beneficio básico por acción (Euros)	-	(0,29)

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 VÉRTICE 360 no tiene emitido ningún instrumento de este tipo, por lo que el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido.

20. Información por segmentos

a) Criterios de segmentación

Los Administradores a la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados consideran que existen los siguiente segmentos de negocio:

Segmentos principales de negocio-

1) Servicios audiovisuales- incluye, entre otras actividades, la edición, postproducción, emisión y doblaje de obras audiovisuales, y todo aquello que se relacione con dichas actividades, así como la producción y organización de eventos corporativos.

2) Distribución cinematográfica- Su actividad comprende todas las operaciones y actividades industriales y comerciales relacionadas con la producción, compra, venta, alquiler, importación, exportación, distribución y exhibición de películas cinematográficas en los canales de cine, video y televisión.

3) Televisión- comprende las actividades de producción de contenidos para las cadenas de televisión (cadenas nacionales, autonómicas, locales, canales temáticos, etc) entre los que se distinguen:

- Series de ficción
- Documentales;
- Programas de entretenimiento en general (variedades, debates, cocina, etc.); y
- Concursos.

4) Otros segmentos- incluye las actividades corporativas realizadas dentro la Sociedad Dominante así como actividades relacionadas con teatro que son poco significativas.

b) Información por segmentos de negocio

Debido a la naturaleza de los segmentos expuestos con anterioridad, la información por segmentos que se expone seguidamente coincide con los cierres contables de cada una de las sociedades que lo componen.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales-

	Miles de euros									
	Servicios Audiovisuales		Cine		Televisión		Unidad Corporativa		Total Grupo	
	31.12.2006	31.05.2007	31.12.2006	31.05.2007	31.12.2006	31.05.2007	31.12.2006	31.05.2007	31.12.2006	31.05.2007
Ingresos:										
Cifra de negocios		16.333		20.537						37.272
Otros ingresos		468		995						1.463
Resultados:										
EBEYDA		3.156		13.504			(258)	(864)	(258)	15.876
EBIT		1.257		19			(258)	(864)	(258)	412
Resultado de explotación		1.073		(167)			(258)	(863)	(258)	43
Resultado antes de impuestos		1.215		(684)			(254)	(522)	(254)	9
Impuestos		(364)		197			77	251	77	84
Otra Información:										
Adiciones de activos fijos (*)	15.834	2.801	76.434	21.640		152		150	92.268	24.743
Amortizaciones		(1.695)		(13.564)						(15.259)
Activo:										
Total activo consolidado	53.834	55.792	102.508	109.105		6.003	51.920	66.946	208.254	237.846

(*) Adiciones e incrementos de perímetro de consolidación de inmovilizado material e inmaterial.

21. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribuciones a los Administradores

Los Consejeros ejecutivos de la Sociedad han percibido, por sus labores como miembros de la alta dirección de Vértice 360°, las siguientes remuneraciones:

Concepto	2006	Enero-mayo 2007
	(miles de euros)	
Sueldos y salarios satisfechos por Vértice 360°	-	-
Retribución fija	-	-
Retribución variable	-	-
Sueldos y salarios satisfechos por otras sociedades del Grupo Vértice 360°	-	73
Retribución fija	-	73
Retribución variable	-	-
Total	-	73

Adicionalmente, los Consejeros ejecutivos de Vértice 360° han percibido en el primer semestre de 2007, 27 miles de euros por conceptos distintos a una relación laboral.

b) Retribuciones a la Alta Dirección

A continuación se muestra un cuadro con la remuneración percibida por los altos directivos (sin incluir a los Consejeros ejecutivos) de Vértice 360° y de sus filiales:

Concepto	2006	Enero-mayo 2007
	(miles de euros)	
Sueldos y salarios satisfechos por Vértice 360°	-	-
Retribución fija	-	-
Retribución variable	-	-
Sueldos y salarios satisfechos por otras sociedades del Grupo Vértice 360°	172	30
Retribución fija	172	30
Retribución variable	-	-
Total	172	30

Durante el ejercicio 2007 los altos directivos de Vértice 360° no han devengado cantidad alguna por conceptos distintos del correspondiente a su relación laboral.

c) **Deberes de lealtad**

De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2006 en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

22. Acontecimientos posteriores al cierre

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el pasado día 19 de junio de 2007 acordó la realización de una reducción del valor nominal de las acciones y un aumento del valor nominal de la acción o agrupación de acciones ("contrasplit") por el que el valor nominal de la acción pasó a ser de 0,50 euros por acción, mediante la emisión de nuevas acciones y canje por las anteriores. Asimismo acordó la posterior solicitud de admisión a cotización de las nuevas acciones en el SIBE, facultando al Consejo de Administración para fijar las condiciones restantes y ejecutar el acuerdo.

Dadas las operaciones sociales realizadas por Vértice 360, S.A. después del 31 de mayo de 2007, se detalla a continuación una relación de aquellos accionistas, que según el conocimiento de la Sociedad tienen, directa o indirectamente, una participación estable y, asimismo, tienen una participación significativa en su capital social, según se define en el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo:

Nombre o denominación social del accionista	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	Total acciones	Total (% del capital)
Avánzit.....	50.739.010	-	50.739.010	42,84
EBN Vaccaria FCR.....	5.927.703	-	5.927.703	5,01
Total.....	56.666.713	-	56.666.713	47,85

A la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados intermedios, Avánzit es titular de una participación directa del 43,69% del capital de la Sociedad y, por tanto, tiene una influencia muy significativa en la gestión de la Sociedad aunque no sea titular de la mayoría de los derechos de voto de la Sociedad.

No obstante, en noviembre de 2007, Avánzit ha suscrito un acuerdo con un grupo de accionistas¹ de la Sociedad, por el que Avánzit y dichos accionistas se ha comprometido a votar en el mismo sentido, respetando las directrices de Avánzit, en todas las juntas generales de accionistas de la Sociedad. Por tanto, Avánzit y este grupo de accionistas controlan conjuntamente la mayoría de los derechos de voto de la Sociedad y actúan de forma concertada para proteger sus intereses económicos, que podrían ser distintos de los intereses de otros accionistas.

¹ Rustraductus, S.L., Rustrainvest, S.A., Avánzit, José María Irisarri Núñez, Amalia Blanco Lucas, Ignacio Corrales Rodríguez y Adolfo Blanco Lucas.

23. Ajuste pro-forma

El 23 de mayo de 2007, VÉRTICE 360 ha ampliado capital social y ha recibido como aportaciones no dinerarias el 100% de la participación en Notro Films (y sociedades dependientes) y Telespan 2000, S.L. La fecha de primera consolidación es el 31 de mayo de 2007. Por tanto, los resultados de estas dos sociedades no están contemplados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si la ampliación de capital y aportación no dineraria de estas sociedades hubiese sido el 1 de enero de 2007, la aportación de estas sociedades a la cuenta de pérdidas y ganancias sería la siguiente:

	Miles de euros			
	Grupo VÉRTICE 360	Grupo Notro	Telespan	Combinado Pro-forma (*)
Ingresos	38.734	8.369	1.818	48.921
Gastos	(38.691)	(8.782)	(1.575)	(49.048)
Aprovisionamientos	(6.972)	(4.801)	(663)	(12.436)
Gastos de personal	(7.774)	(1.700)	(255)	(9.729)
Dotaciones para amortizaciones	(15.259)	(546)	(300)	(16.105)
Variación provisión de tráfico	(205)	-	-	(205)
Otros gastos de explotación	(8.481)	(1.735)	(357)	(10.573)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	43	(413)	243	(127)
Resultado financiero	(675)	(98)	29	(744)
Otras ganancias y pérdidas	272	(119)	(1)	152
Otros resultados	369	-	-	369
BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	9	(630)	271	(350)
Impuesto sobre beneficios	83	266	(66)	283
RESULTADO DEL EJERCICIO	92	(364)	205	(67)
Atribuible a intereses minoritarios	(29)	6	-	(23)
RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	63	(358)	205	(90)

(*) Información no auditada

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO VÉRTICE 360

Sociedad	Domicilio	Actividad	Método consolidación	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante	
				Directos	Indirectos
				Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. (A)	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)
Videoreport, S.A. (A)	Fernando Rey, 8. 28223 (Madrid)	Alquiler de equipos audiovisuales, grabaciones de vídeo, servicios de corresponsalías, organización de eventos y todo tipo de servicios prestados por el personal necesario para llevar a cabo estas actividades.	Integración Global	40%	60%
Videoreport Canarias, S.A. (A)	Doctor Marañón, 1. 38006. (Santa Cruz de Tenerife)	Alquiler de equipos audiovisuales, grabaciones de vídeo, servicios de corresponsalías, organización de eventos y todo tipo de servicios prestados por el personal necesario para llevar a cabo estas actividades.	Integración Global	-	100%
Videac, S.A.	Abdon Terradas, 4. 28015 Madrid.	Alquiler de equipos de videowall	Integración Global	-	85%
Classic & New Madrid, S.A. (A)	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Grabación, producción, composición y arreglos musicales y cuanto esté relacionado con un estudio de música y de postproducción del sonido en cualquier clase de soporte.	Integración Global	-	60%
Ostra Delta, S.A.	Sagasta, 27, 2º Dcha. 28004 (Madrid)	Creación, realización y producción de identidades corporativas, producción de vídeos publicitarios y desarrollo de estrategias de comunicación corporativa.	Integración Global	-	89%
Telson Digital, S.A.	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Gestión de contenidos	Integración Global	-	75%
Producción y Asesoría Cultural, S.A.	Paseo del Prado, 24. 28014 (Madrid)	Organización Eventos Corporativos	Integración Global	-	100%
Manga Films, S.L.U. (A)	Balmes, 243. 08007 (Barcelona)	Operaciones y actividades industriales y comerciales relacionadas con la producción, compra, venta, alquiler, importación, exportación, distribución y exhibición de películas cinematográficas en los canales de cine, vídeo y televisión.	Integración Global	100%	-
Telespan 2000, S.L.U.	Príncipe de Vergara, 93. 1º. 28006 (Madrid)	Producción cinematográfica y, en general, de obras audiovisuales.	Integración Global	100%	-
Notro Films, S.L.U. (A)	Lincoln, 11. 08006 (Barcelona).	Distribución y producción de obras audiovisuales.	Integración Global	100%	
REZ Estudio, S.L.	General Castañes, 4. (Madrid)	Prestación de servicios de asesoramiento técnico, publicitario y de marketing.	Integración Global		70%
Versus Entertainment, S.L.	Lincoln, 11. 08006 (Barcelona).	Distribución cinematográfica de obras audiovisuales.	Integración Global		50%
Compañía de Inventarios Naturales, S.L.	Pza. España, 5. 2B. Ático C. 4100 (Segovia)	Producción de obras audiovisuales sobre Naturaleza.	Integración Proporcional		49%
Simple Bloc, S.L.	Av. Brasil, 40. 28020 (Madrid).	Producción de obras audiovisuales sobre Nuevas Tecnologías.	Integración Global		80%
Butaca Stage, S.L.	Francesc Macià, 7. Piso 19. 08029 (Barcelona).	Producción de obras teatrales.	Integración Proporcional		40%

(A) Sociedades auditadas por Deloitte a 31 de diciembre de 2006