

# **Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión del  
ejercicio 2009, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 26 de marzo de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

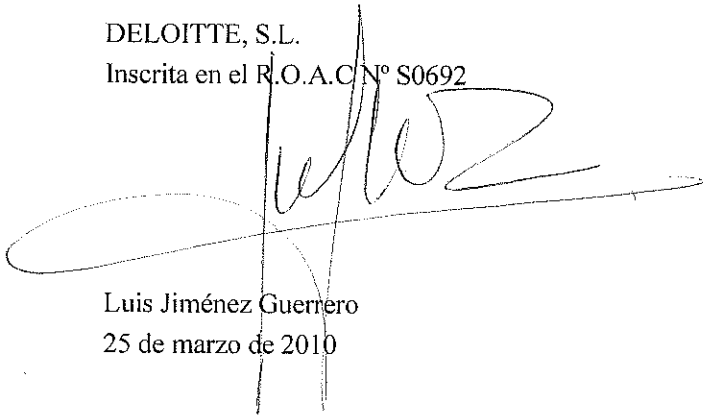
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 25 de marzo de 2010 sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total del patrimonio neto de la Sociedad Dominante y las pérdidas consolidadas del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante ascienden a 126.557 miles de euros y 18.172 miles de euros, respectivamente, y el volumen total de activos y de ingresos ascienden a 216.492 miles de euros y 110.144 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Jiménez Guerrero', is written over the printed name and date.

Luis Jiménez Guerrero

25 de marzo de 2010

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2010 N° 01/10/08501  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

**VÉRTICE Trescientos  
Sesenta Grados, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2009,  
junto con el informe de auditoría.

*Juan  
A.*

VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008  
(Miles de euros)

ACTIVO	2009	2008	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
	2009	2008	2009	2008
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>143.561</b>	<b>129.859</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO (NOTA 7)</b>	
I. Inmovilizado intangible				
1. Aplicaciones Informáticas	105	98	135.399	127.130
II. Inmovilizado material (Nota 6)				
1. Terrenos y construcciones	1.045	20	134.016	60.307
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.000	45	8.843	74.254
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
1. Instrumentos de patrimonio (Nota 6.2)	138.707	127.439	(609)	(662)
2. Créditos a entidades vinculadas (Nota 6.1)	134.010	108.895	53	-
IV. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 6.1)	4.697	18.544	(662)	(662)
1. Otras inversiones financieras	167	-	(633)	-
IV. Activos por impuestos diferidos (Nota 8)	167	-	(6.822)	(7.299)
	3.537	2.302	(6.822)	(7.299)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.128</b>	<b>3.012</b>	<b>604</b>	<b>530</b>
I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	740	1.700	3.208	2.105
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 6.1)	8	1.534	-	46
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 6.1)	611	-	2.746	2.059
3. Activos por impuestos corrientes (Nota 8)	121	166	462	-
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 6.1)	3.337	1.308	9.082	3.636
1. Crédito a empresas	3.337	1.308	-	80
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6.1)	4	-	7.213	606
1. Otras inversiones financieras	4	-	7.213	606
III. Tesorería	47	4	735	1.265
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>147.689</b>	<b>132.871</b>	<b>147.689</b>	<b>132.871</b>
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	
			147.689	132.871

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008

VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocio (Nota 10.1)	3.629	1.764
a) Prestación de servicios	2.069	1.764
b) Dividendos	1.560	
2. Gastos de Personal	(1.328)	(1.279)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(1.162)	(1.142)
b) Cargas sociales (Nota 10.2)	(166)	(137)
3. Otros gastos de explotación	(2.461)	(899)
a) Servicios exteriores	(2.231)	(800)
b) Tributos	(218)	(19)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(12)	(80)
4. Amortización de inmovilizado	(46)	(2)
5. Exceso de provisiones	46	-
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)</b>	<b>(160)</b>	<b>(416)</b>
6. Ingresos financieros	597	932
7. Gastos financieros	(248)	(114)
8. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	11	(46)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (6+7+8)</b>	<b>360</b>	<b>772</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>200</b>	<b>356</b>
9. Impuestos sobre beneficios (Nota 8)	404	174
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+9)</b>	<b>604</b>	<b>530</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4)</b>	<b>604</b>	<b>530</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2009 y 2008.

VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008  
(Miles de euros)

	2009	2008
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	604	530
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	604	530

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008  
(Miles de Euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones Propias	Reserva legal	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas de primera aplicación	Resultados del ejercicio	Patrimonio neto
A) SALDO FINAL DEL AÑO 2007	65.216	70.436	-	-	(1.971)	-	(5.328)	122.363
I. Ajuste por adaptación al Nuevo Plan General de Contabilidad	-	-	-	-	-	(662)	-	(662)
B) SALDO AJUSTADO, AL INICIO DEL AÑO 2008	65.216	70.436	-	-	(1.971)	(662)	(5.328)	121.691
I. Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	530	530
II. Operaciones con socios o propietarios	1.091	3.816	-	-	-	-	-	4.909
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	(5.328)	-	5.328	-
C) SALDO FINAL DEL AÑO 2008	60.307	74.254	-	-	(7.299)	(662)	530	127.130
I. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	60.307	74.254	-	-	(7.299)	(662)	530	127.130
I. Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	604	604
II. Operaciones con socios o propietarios	6.701	2.011	-	-	-	-	-	8.712
1. Aumento de capital dineraria	67.008	(67.008)	-	-	-	-	-	-
2. Aumento de capital con cargo a prima de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Acciones propias	-	-	(633)	-	-	-	-	(633)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(414)	-	53	477	-	(530)	(414)
E) SALDO FINAL DEL AÑO 2009 (Nota 7)	134.016	8.843	(633)	53	(6.822)	(662)	604	135.399

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2009 y 2008.



# VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

(Miles de Euros)

	2009	2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	200	356
2. Ajustes al resultado:	(924)	48
a) Amortización del inmovilizado	46	2
b) Variaciones de provisiones del inmovilizado	-	46
c) Dividendos por cobrar	(970)	-
3. Cambios en el capital circulante	(91)	100
a) Deudores y otras cuentas por cobrar	125	(765)
b) Acreedores y otras cuentas por pagar	(216)	865
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	818
a) Cobros de intereses	-	932
b) Pagos de intereses	-	(114)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(815)	1.322
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones		
a) Inmovilizado intangible	(47)	(98)
b) Inmovilizado material	(30)	(14)
c) Inversiones en activos financieros no corrientes	(2.631)	(3)
7. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.708)	(115)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
8. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
a) Emisión	8.712	-
a) Amortización de instrumentos de patrimonio	(1.047)	-
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
a) Emisión		
1. Deudas con entidades de crédito	6.607	546
2. Créditos con empresas del grupo y asociadas	(10.696)	663
3. Otras deudas	(167)	-
b) Devolución y amortización de:		
2. Créditos con empresas del grupo y asociadas	157	(2.511)
10. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-8)	3.566	(1.302)
<b>D) DISMINUCIÓN NETA DEL FLUJO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	43	(95)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	4	99
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	47	4

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de tesorería correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008.

ANEXO I. EJERCICIO 2009  
SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO. VERTICE 360

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Miles de euros				Total		
			Dirección	Indirección				Resultado negativo de ejercicios anteriores	Remanente	Otros Instrumentos de Capital	Resultado del Ejercicio		Fondos Propios	Dividendos
Telcel Servicios Audiovisuales, S.L.U. (A)	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Explicación de la industria de grabación de la imagen y el sonido por toda clase de medios y en todo tipo de soportes, en particular en edición, postproducción, edición y doblaje de obras audiovisuales, y todo aquello que se relaciona con dichas actividades.	100%	-	16.799	2.104	1.340	(426)	-	-	(343)	548	20.385	970
Videoport, S.A. (A)	Fernán Caballero, 8, 28023 (Madrid)	Alquiler de equipos audiovisuales, grabaciones de vídeo, servicios de correspondencia, organización de eventos y todo tipo de servicios prestados por el personal necesario para llevar a cabo estas actividades.	40%	60%	74	517	15.472	-	223	-	583	247	16.533	240
Videoport Canarias, S.A. (A)	Doctor Masarón 1, 38005 (Santa Cruz de Tenerife)	Alquiler de equipos audiovisuales, grabaciones de vídeo, servicios de correspondencia, organización de eventos y todo tipo de servicios prestados por el personal necesario para llevar a cabo estas actividades.	-	34%	66	-	936	-	-	-	1.037	1.037	2.039	-
Videac, S.A.	Ablón Tiradías, 4, 28015 Madrid	Alquiler de equipos de videowall.	-	-	60	-	81	-	-	-	84	44	165	-
Playrec Sonido, S.A. (B)	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Grabación, producción, composición y arreglos musicales y cuanto está relacionado con un estado de música y de postproducción del sonido en cualquier clase de soporte.	-	85%	601	-	282	-	-	-	80	43	926	-
Ostra Delta, S.A.	Sagasta, 27, 2ª Dcha. 28004 (Madrid)	Creación, realización y producción de identidades corporativas, producción de vídeos publicitarios y desarrollo de estrategias de comunicación corporativa.	-	100%	60	-	757	(2.220)	-	-	-	-	(1.403)	-
Telcel Digital, S.A.	Alcalá 518, 28027 (Madrid)	Gestión de contenidos.	-	-	300	-	-	(6)	-	-	-	-	294	-
Logística de Sonido y Luces, S.L.	C/ Santa Leonor 53, Madrid	Producciones sonoro	-	75%	575	-	1.340	-	-	-	1.642	82	1.957	-
Producción y Asesoría Cultural, S.A.	Paseo del Prado, 24, 28014 (Madrid)	Organización Eventos Corporativos.	-	51%	60	-	1	(1)	-	-	(1)	(1)	59	-
Aquintoposco, S.L. (B)	Escuelas Pías, 132-134 Barcelona	Producción y post-producción digital de material y formatos digitales.	100%	-	159	464	817	-	-	-	267	62	1.502	-
Vertice Cine, S.L.U. (A)	Batallas, 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.	100%	-	5.317	22.287	4.138	(17.161)	-	20.000	(17.756)	(13.519)	21.072	-
Telesepan 2000, S.L.U. (B)	Príncipe de Vergara, 93, 1º, 28006 (Madrid)	Producción cinematográfica y, en general, de obras audiovisuales.	100%	-	4	1.218	3.039	-	-	-	133	266	4.527	350
Rez Estudio, S.L. (B)	General Cuatrecasas, 4, (Madrid)	Prestación de servicios de asesoramiento técnico, publicitario y de marketing.	75%	-	13	-	186	-	-	-	152	108	306	-
Compañía de Invernos Naturales TV, S.L.	Pza. España, 6, 2E-Alco C. 4100 (Segovia)	Producción de obras audiovisuales sobre naturaleza.	60%	-	86	212	1.070	-	-	-	42	22	1.980	-
Simple Bibi, S.L.	Av. Brasil, 40, 28020 (Madrid)	Producción de obras audiovisuales sobre nuevas tecnologías.	100%	-	3	-	32	(120)	-	-	(3)	1	318	-
Buaca Stage, S.L. (B)	Francesca Macià, 7, Eixa 18, 08028 (Barcelona)	Producción de obras teatrales.	-	40%	260	-	480	-	-	(22)	(1.966)	(1.406)	(718)	-
Noiro TV, S.L. (A)	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Producción de series, programas de televisión.	100%	-	64	3.744	(37)	(1.612)	-	-	(2.354)	(2.094)	65	-
Vertice Live, S.L. (Antes denominada Noiro Stage, S.L.) (B)	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Producción, explotación y distribución de obras.	100%	-	57	50	(49)	-	-	-	(78)	(73)	(15)	-
Amazing Experience, S.L.	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Distribución cinematográfica de obras audiovisuales especializadas.	100%	-	150	-	-	-	-	-	(81)	(69)	91	-
Noiro Productions, S.L.U. (Antes denominada Amazing Pictures, S.L.)	Llucan 11, 08009 Barcelona	Distribución cinematográfica de obras audiovisuales especializadas.	50%	-	893	-	(365)	-	-	-	(634)	(374)	124	-
Acadía Estudios, S.L.U.	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	Asesoramiento de imagen y sonido y la prestación de servicios de Plaquetería y Maquillaje.	-	100%	3	-	(4)	-	-	-	133	94	93	-
Vertice 360º Servicios Audiovisuales, S.L.U.	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	La prestación de toda clase de servicios de producción y post producción de obras y grabaciones audiovisuales y espectáculos especiales.	100%	-	3	-	-	-	-	-	(1)	(1)	2	-
Vertice Worldwide, S.L.U.	Alcalá, 518, 28027 (Madrid)	La adquisición y otorgamiento de licencias o derechos de propiedad intelectual, producción y distribución de obras y grabaciones audiovisuales.	100%	-	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-

(A) Sociedades auditadas por Deloitte a 31 de diciembre de 2009  
(B) Sociedades revisadas por Deloitte a 31 de diciembre de 2009  
(\*) El Beneficio neto, así como el resultado de explotación, están formadas íntegramente por operaciones continuadas.

ANEXO I EJERCICIO 2008  
SOCIEDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN GRUPO VERTICE 360

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la		Miles de euros					Total Fondos Propios
			Directos	Indirectos	Reservas	Prima de Emisión	Capital Social	Resultado del Ejercicio		
								Resultado de Explotación	Beneficio Neto (*)	
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U. (A)	Alcalá 518. 28027 (Madrid)	Explotación de la industria de grabación de la imagen y el sonido por toda clase de medios y en todo tipo de soportes, en particular la edición, postproducción, emisión y doblaje de obras audiovisuales, y todo aquello que se relacione con dichas actividades.	100%	-	2.355	2.104	16.799	(1.019)	(517)	20.721
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.	40%	60%	11.179	517	74	3.543	5.116	16.886
Videoreport Canarias, S.A. (B)	Doctor Marañón, 1. 38005. (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.	-	34%	779	0	66	447	946	1.791
Videosc, S.A.	Abdon Terradas, 4. 28015 (Madrid)	Alquiler de equipos de videowall.	-	85%	50	0	60	64	41	151
Classic & New Madrid, S.A. (B)	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.	-	100%	513	0	601	407	270	1.384
Ostra Delta, S.A.	Sagasta, 27. 2ª Dcha. 28004 (Madrid)	Creación, realización y producción de identidades corporativas, producción de vídeos publicitarios y desarrollo de estrategias de comunicación corporativa.	-	89%	(1.465)	0	60	0	0	(1.405)
Telson Digital, S.A.	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Gestión de contenidos.	-	75%	-6	0	300	0	0	294
Logística de Sonido y Luces, S.L.	C/ Santa Leonor, 53. Madrid	Producciones sonido	-	45%	921	0	575	664	418	1.914
Producción y Asesoría Cultural, S.A.	Paseo del Prado, 24. 28014 (Madrid)	Organización Eventos Corporativos.	-	100%	0	0	60	0	0	60
Apuntaleposso, S.L. (B)	Escoles Pies, 132-134. Barcelona	Producción y post-producción digital de material y formatos digitales	100%	-	373	464	159	706	938	1.534
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.	100%	-	(19.562)	22.287	5.317	(8.146)	(1.675)	12.367
Telespan 2000, S.L.U. (B)	Príncipe de Vergara, 93. 1º. 28006 (Madrid)	Producción cinematográfica y, en general, de obras audiovisuales.	100%	-	3.048	1.218	4	106	414	4.684
Notro Films, S.L.U. (A)	Llucifor, 11. 08006 (Barcelona)	Distribución y producción de obras audiovisuales.	100%	-	(378)	1.266	929	(872)	(95)	1.724
REZ Estudio, S.L. (B)	General Castañes, 4. (Madrid)	Prestación de servicios de asesoramiento técnico, publicitario y de marketing.	-	70%	161	0	13	67	28	202
Compañía de Inventarios Naturales TV, S.L.	Pza. España, 5. 2B. Ático C. 4100 (Segovia)	Producción de obras audiovisuales sobre Naturaleza.	-	50%	153	106	43	318	230	532
Simple Bloc, S.L.	Av. Brasil, 40. 28020 (Madrid)	Producción de obras audiovisuales sobre Nuevas Tecnologías.	-	100%	435	0	3	(114)	(93)	345
Butaca Stage, S.L.	Francisco Maciá, 7. Piso 19. 08029 (Barcelona)	Producción de obras teatrales.	-	40%	184	0	100	17	14	298
Notro TV, S.L. (B)	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Producción de series, programas de televisión	100%	-	2	0	3	(1.821)	(1.711)	(1.706)
Notro Stage, S.L.	Alcalá, 518. 28027 (Madrid)	Producción, explotación y distribución de obras	100%	-	0	0	3	(71)	(49)	(46)
Amazing Pictures, S.L.	Lincoln 11. 08006 (Barcelona)	Distribución cinematográfica de obras audiovisuales especializadas	100%	-	(132)	0	893	(414)	(272)	469

(A) Sociedades auditadas por Deloitte a 31 de diciembre de 2008

(B) Sociedades revisadas por Deloitte a 31 de diciembre de 2008

(\*) El Beneficio neto, así como el resultado de explotación, están formados íntegramente por operaciones continuadas.

# Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.

## Memoria del ejercicio 2009

### 1. Constitución, actividad y régimen legal de la sociedad

#### a) *Constitución y domicilio social*

VÉRTICE Trescientos Sesenta Grados, S.A., (en adelante la Sociedad), 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 es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vértice Trescientos Sesenta Grados del ejercicio 2009 se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. celebrada el 22 de mayo de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

#### b) *Actividad*

La Sociedad 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 prestación 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.

El 19 de diciembre de 2007, VÉRTICE 360 comenzó a cotizar sus acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil de las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.



## 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

### a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. al 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, las cuentas anuales se presentan de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y lo establecido en la Ley 16/2007 de 4 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Vértice Trescientos Sesenta Grados S.A., así como de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Vértice Trescientos Sesenta Grados S.A. considera que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones. Por su parte las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2009, sin modificar las formuladas por los Administradores.

### b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

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


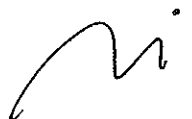
La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véase Notas 4.a y 4.b).
- El deterioro, en su caso, de determinados activos materiales e intangibles (véase Nota 4.c).
- El deterioro, en su caso, de las Inversiones en el Patrimonio de empresas del grupo (véase Nota 4.e).
- El valor razonable de diversos instrumentos financieros (véase Nota 4.e).
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 4.i).
- La probabilidad de ocurrencia y el impacto de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (véase Nota 4.i).

Estas estimaciones han sido realizadas en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de formulación de las cuentas anuales, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría reconociendo de forma prospectiva los efectos del cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros futuros.

### d) *Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contable.*

La información contenida en esta memoria referida al 2009 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2008.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

No obstante, como consecuencia de la publicación en el ejercicio 2009 del Boletín del ICAC nº79, en el cual, se respondían a diversas cuestiones planteadas (consulta 2: sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el PGC aprobado por el RD 1514/2007 y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocios de esta entidad), la Sociedad ha procedido a clasificar, en la cuenta de resultados del ejercicio 2009, los ingresos percibidos por dividendos de sus sociedades participadas, clasificándolos en su importe neto de la cifra de negocios. La Sociedad no recibió ingresos por dividendos en el ejercicio 2008, por lo que las cifras comparativas del mencionado ejercicio no difieren de las cuentas anuales del ejercicio 2008

**f) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008, salvo los explicados en el apartado de esta misma nota, por la aplicación del Nuevo Plan General de Contabilidad.

**g) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2008.


**h) Efecto de la consolidación**

La Sociedad, como cabecera de Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF). Las principales magnitudes en las cuentas consolidadas de Grupo Vértice del ejercicio 2009, elaboradas de acuerdo con las NIIF son las siguientes (en miles de euros):

	2009	2008
Total Activo	216.492	245.000
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	126.557	137.307
Beneficio de la Sociedad Dominante	(18.251)	581

**i) Fondo de maniobra**

En el ejercicio 2009, el pasivo corriente de la Sociedad es superior al activo corriente. No obstante los Administradores de la Sociedad consideran que con los ingresos que generará la Sociedad en el futuro y con las líneas de financiación disponibles, se dispondrá de los fondos suficientes para atender al pago de las deudas en sus fechas de vencimiento.



### 3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2009 y 2008, formulada por los Administradores de la Sociedad, y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación (en miles de euros):

	2009	2008
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>604</b>	<b>530</b>
<b>Distribución:</b>		
A reserva legal	(60)	(53)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(544)	(477)

### 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y 2008, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### a) *Inmovilizado intangible*

El inmovilizado intangible se valora por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Los activos intangibles incluyen aplicaciones informáticas que, principalmente, han sido adquiridas a terceros. La Sociedad registra en este epígrafe los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en 3 años.

Al cierre del ejercicio 2009 y 2008, no existen elementos que totalmente amortizados que se encuentren en uso.

#### b) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, e incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta de condiciones de funcionamiento del bien. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los elementos del inmovilizado material se dan de baja en el momento de su enajenación o disposición por otra vía o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe que, en su caso, se obtenga de un elemento del inmovilizado material, neto de los costes de venta, y su valor contable, determinará el beneficio o la pérdida surgida al dar de baja dicho elemento, que se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material linealmente en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	3
Otro inmovilizado	3

**c) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella que se considere necesario, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles y materiales para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran 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, la sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

**d) 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.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene firmado un contrato de arrendamiento con GE Real Estate Iberia, S.A. por el local ubicado en la calle Alcalá 518, en Madrid como local de negocio para poder desarrollar su actividad empresarial. El contrato tendrá una duración hasta el ejercicio 2015, pudiendo renovar por periodos sucesivos de dos años a voluntad de las partes y el importe del alquiler mensual asciende a 97 miles de euros más el importe correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido. Dicha renta se verá incrementada en un porcentaje igual al incremento operado en el índice de precios al consumo (IPC).

Las rentas devengadas durante 2009 ascendieron a 776 miles de euros (135 miles de euros en 2008).

La Sociedad tiene contratada con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos financieros Cuotas mínimas	2009	2008
Menos de un año	1.164	132
Entre uno y cinco años	4.656	396
<b>Total</b>	<b>5.820</b>	<b>528</b>

*Juan*

*M*



e) **Instrumentos Financieros**

**Activos Financieros**

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

***Préstamos y partidas a cobrar-***

Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.

La Sociedad registra, de ser el caso, las correspondientes correcciones por deterioro de valor por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas. No obstante en los estados financieros adjuntos, los préstamos y cuentas por cobrar corresponden a empresas del grupo y asociadas, por lo que no se existe provisión alguna por esta categoría de activos financieros.

***Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo-***

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.



Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles minorado posteriormente, y en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. En aquellos casos en los que no existe evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Con el fin de determinar el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, la Sociedad prepara las previsiones de los flujos de caja a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las sociedades dependientes y asociadas utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, después de impuestos, que recoge el coste del capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgos utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio, resultando una tasa de descuento comprendida en un rango entre un 8% y un 10% en función objeto de análisis y del riesgo país considerado.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja en su contabilidad un activo financiero cuando, y sólo cuando, tras un análisis individualizado se concluye que:

  
15  


- En el caso de que los riesgos y ventajas asociados al activo no se transmitan de manera sustancial, pero tampoco se retengan, se da de baja el activo financiero en el supuesto de que se transfiera el control del mismo (entendiendo el control como la capacidad del receptor de, a su vez, poder volver a vender el activo).

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo en cuestión.

- Se han transferido dichos derechos (bien directamente o bien asumiendo la obligación contractual de realizar su pago íntegro a un tercero) y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

- En cuanto a los activos financieros dados de baja durante el ejercicio, no se mantiene exposición alguna a ningún riesgo ni beneficio inherentes a su propiedad, ni se mantiene implicación continuada alguna en los mismos. Por otra parte, no se ha producido ninguna transferencia de activos financieros que no se haya reflejado contablemente en el balance, mediante su correspondiente baja.

### Pasivos Financieros

#### **Débitos y partidas por pagar-**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo, por lo que los gastos anteriormente citados relacionados con la emisión del instrumento financiero de pasivo, en la medida en que suponen una diferencia entre el importe inicialmente contabilizado y el que habrá que desembolsar para realizar su cancelación, se reconocen como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, al igual que los intereses, de acuerdo con un criterio financiero, a lo largo de la vida del pasivo, incrementando su importe contabilizado cuando no se produce la liquidación en el periodo de devengo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **f) Acciones propias**

La totalidad de las acciones propias de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2009, representaba menos del 5,00% del capital emitido a esa fecha. El importe correspondiente a estas acciones se presenta minorando el patrimonio neto.

Las operaciones de adquisición o venta con acciones propias se registran con cargo o abono a patrimonio por los importes pagados o cobrados, respectivamente, por lo que los beneficios o pérdidas derivados de dichas operaciones no tienen reflejo en la cuenta de resultados sino que incrementan o reducen el patrimonio.

#### **g) 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. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio, se calcula mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en las cuentas anuales 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. Igualmente, los activos por impuestos diferidos surgen como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generados y no aplicados.

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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

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.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación Fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, 5 de marzo, como sociedad dependiente del Grupo 220/07, del que Vértice 360º, es sociedad Dominante y está compuesto por todas aquellas sociedades dependientes que cumplan los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

**i) Provisiones y contingencias**

Las provisiones se registran contablemente cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que la Sociedad tenga la necesidad de desprenderse de recursos para cancelar la obligación.
- El importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron inicialmente reconocidas, procediendo a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso que las origina y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se van devengando.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

**j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, y la inexistencia de proceso de fabricación, la misma 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 de la misma. Por este motivo no se incluyen otros desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

**k) Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro

**l) Clasificaciones de las deudas entre corriente y no corriente**

En el balance de situación adjunto se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corrientes aquellos cuyos vencimientos exceden de dichos periodos.

**m) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad dota la correspondiente provisión en el momento en que se acuerda la rescisión de las relaciones laborales.

La Dirección de la Sociedad no prevé despidos que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto.

**n) Estado de Flujos de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de tesorería realizados durante el ejercicio calculados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## 5. Inmovilizado material

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio 2009, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe es el siguiente (en miles de euros):

Coste	31-12-08	Entradas	31-12-09
Terrenos	-	295	295
Construcciones	-	705	705
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12	1	13
Otro inmovilizado material	11	29	40
<b>Total coste</b>	<b>23</b>	<b>1.030</b>	<b>1.053</b>

Amortizaciones	31-12-08	Dotaciones	31-12-09
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2)	(1)	(3)
Otro inmovilizado material	(1)	(4)	(5)
<b>Total amortización</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>(8)</b>

Total inmovilizado material	31-12-08	31-12-09
Coste	23	1.053
Amortizaciones	(3)	(8)
<b>Total neto</b>	<b>20</b>	<b>1.045</b>

Las adiciones del ejercicio 2009 corresponden principalmente a la adquisición del inmueble ubicado en Barcelona, cuya propiedad era de su participada Vértice Cine, S.L.U. El valor fue determinado a través de una tasación realizada por un experto independiente. Dicha adquisición se realizó en diciembre de 2009 y se pagó mediante compensación de deuda derivada de la línea de crédito que tiene con la Sociedad (véase Nota 9).

Asimismo, con fecha 18 de septiembre de 2009, la Sociedad solicitó un aplazamiento de pago del Impuesto al Valor Agregado, otorgando como garantía el inmueble ubicado en Barcelona, cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 es de 595 miles de euros y cuyo valor garantizado es 1.000 miles de euros.

La Sociedad no tiene inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español y no realiza adquisiciones de inmovilizado material significativas a empresas del grupo y asociadas.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2009, la Dirección de la Sociedad tenía suscrito las pólizas de seguro necesarias para garantizar una adecuada cobertura de los activos de la Sociedad.

## 6. Instrumentos Financieros

### 6.1 Activos Financieros por categorías

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2009 y 2008 es el siguiente (en miles de euros):

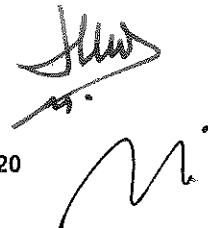
Clases  Categoría	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo	
	Créditos y otros		Créditos y otros	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar	4.864	18.544	3.960	2.842

Dentro de la partida "Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo" a 31 de diciembre de 2009 y 2008, se incluye lo siguiente (en miles de euros):

	2009	2008
Créditos a empresas (Nota 9)	4.697	18.544
Otros activos financieros	167	-
<b>Total</b>	<b>4.864</b>	<b>18.544</b>

Dentro de la partida "Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo" a 31 de diciembre de 2009, se incluye lo siguiente (en miles de euros):

	2009	2008
Clientes por ventas y prestación servicios	8	1.534
Clientes, empresas del grupo y asociadas	611	-
Créditos a empresas grupo (Nota 9)	3.337	1.308
Otros activos financieros	4	-
<b>Total</b>	<b>3.960</b>	<b>2.842</b>



## 6.2 Inversiones en empresas del grupo

El detalle de los Instrumentos de Patrimonio de las sociedades dependientes y asociadas, que ostenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2009 y 2008, se detalla a continuación (en miles de euros):

### Ejercicio 2009


SOCIEDAD	% de Participación al 31-12-09		Saldo al 31-12-2008	Adiciones	Traspaso 31-12-09	Saldo al 31-12-09
	Directa	Indirecta				
<b>Coste:</b>						
Notro Films S.L.U	100%	-	4.324	-	(4.324)	-
Vértice Cine, S.L.U.	100%	-	35.428	20.000	4.324	59.752
Telson Servicios Audiovisuales S.L.U	100%	-	20.476	-	-	20.476
Telespan 2000 S.L.U	100%	-	13.000	-	-	13.000
Videoreport S.A	40%	60%	12.019	-	-	12.019
Notro Televisión S.L.U	100%	-	26.522	3.805	-	30.327
Vértice Live S.L.U	100%	-	3	100	-	103
Apuntolapospo S.A	100%	-	5.529	-	-	5.529
Vertice 360 Servicios Audiovisuales, S.L.U.	100%	-	-	3	-	3
Amazing Experience, S.L.	50%	-	-	75	-	75
Rez Estudio, S.L	75%	-	-	189	-	189
Vertice 360 Worldwide, S.L.U.	100%	-	-	3	-	3
Compañía de Inventarios Naturales TV, S.L.U.	50%	-	-	621	-	621
Simple Bloc, S.L.U.	100%	-	-	319	-	319
			<b>117.301</b>	<b>25.115</b>	-	<b>142.416</b>
<b>Provisiones:</b>						
Telespan 2000 S.L.U			(8.403)	-	-	(8.403)
Vértice Live, S.L.U.			(3)	-	-	(3)
			<b>(8.406)</b>	-	-	<b>(8.406)</b>
<b>Neto</b>			<b>108.895</b>	<b>25.115</b>	-	<b>134.010</b>

La información patrimonial más significativa relativa a las empresas del grupo se presenta en el Anexo I de estas cuentas anuales.

Con fecha 1 de enero de 2009, se aprobó la fusión entre Notro Films, S.L.U., y Manga Films, S.L.U, mediante absorción de la segunda entidad por la primera, con disolución sin liquidación de la segunda, y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a la Sociedad, todo ello ajustándose al Proyecto de Fusión elaborado por el Administrador Único de las sociedades intervinientes en la fusión. La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente es el 1 de enero de 2009. Asimismo, la Sociedad Manga Films, S.L.U., ha pasado a denominarse Vértice Cine, S.L.U.

1. El 31 de diciembre de 2009, Vértice Cine, S.L.U. ha ampliado capital para la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 20.000 miles de euros. Dicha ampliación, se realizó mediante compensación de la línea de crédito concedido a la filial (véase Nota 9).
2. Notro Televisión, S.L.U. ha ampliado capital por importe total de 3.805 miles de euros, que ha suscrito totalmente la Sociedad, mediante aportaciones dinerarias por 2.500 miles de euros y compensación de la línea de crédito concedido a la filial por 1.305 miles de euros (véase Nota 9).

3. Con fecha 15 de diciembre de 2009, Vertice Live, S.L.U., amplia capital por un importe de 100 miles de euros que suscribe en su totalidad la Sociedad, mediante compensación de la línea de crédito concedido a la filial.
4. Con fecha 15 de enero de 2009, Vértice 360°, S.A. constituye, por fundación simultánea la Sociedad Vértice 360 Servicios Audiovisuales, S.L.. El capital social es de 3 miles de euros representado y dividido en 3.100 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.
5. Con fecha 5 de marzo de 2009, Vértice 360°, S.A. y EDT Eventos, S.A. constituyen, por fundación simultánea la Sociedad Amazing Experience, S.L.. El capital social es de 150 miles de euros representado y dividido en 150.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una. Vértice 360°, S.A. suscribe 75.000 participaciones sociales, de un euro de valor nominal, por su valor global de 75 miles de euros, totalmente suscritas y desembolsadas.
6. El 18 de mayo de 2009, la Sociedad adquirió el 70% de participación en Rez Estudio, S.L. por importe 139 miles de euros, mediante compensación de la línea de crédito concedido a la filial. Posteriormente, con fecha 22 de diciembre de 2009, la Sociedad compra el 5% de participación en Rez Estudio por un importe de 50 miles de euros.
7. El 12 de noviembre de 2009, Vértice 360°, S.A. constituye la sociedad Vértice Worldwide, S.L. El capital social es de 3 miles de euros representado y dividido en 3.100 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.
8. El 30 de octubre de 2009, la Sociedad adquiere el 50% del capital social de Compañía de Inventarios Naturales TV, S.L.U., propiedad de Vértice Cine, S.L.U. por un importe de 621 miles de euros. mediante compensación de la línea de crédito concedido a la filial, (véase Nota 9).
9. El 30 de octubre de 2009, la Sociedad adquiere el 50% del capital social de de Simple Bloc, S.L., propiedad de Vértice Cine, S.L., por un importe de 319 miles de euros. mediante compensación de la línea de crédito concedido a la filial, (véase Nota 9).

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



**Ejercicio 2008**

SOCIEDAD	% de Participación al 31.12.08		Saldo al 01.01.2009	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31.12.08
	Directa	Indirecta					
Coste:							
Notro Films S.L.U	100%	-	29.536	1.307	(26.519)	-	4.324
Manga Films S.L.U	100%	-	27.427	8.001	-	-	35.428
Telson Servicios Audiovisuales S.L.U	100%	-	20.476	-	-	-	20.476
Telespan 2000 S.L.U	100%	-	13.000	-	-	-	13.000
Videoreport S.A	40%	60%	12.019	-	-	-	12.019
Notro Televisión S.L.U	100%	-	3	-	26.519	-	26.522
Notro Stage S.L.U	100%	-	-	3	-	-	3
Apuntolapospo S.A	100%	-	-	5.529	-	-	5.529
			<b>102.461</b>	<b>14.840</b>	-	-	<b>117.301</b>
Provisiones:							
Notro Films S.L.U			(1.860)	-	-	1.860	-
Manga Films S.L.U			(6.252)	-	-	6.252	-
Telespan 2000 S.L.U			(294)	(8.109)	-	-	(8.403)
Notro Stage, S.L.U.			-	(3)	-	-	(3)
			<b>(8.406)</b>	<b>(8.112)</b>	-	<b>8.112</b>	<b>(8.406)</b>
<b>Neto</b>			<b>94.055</b>	<b>6.728</b>	-	<b>8.112</b>	<b>108.895</b>

La información patrimonial más significativa relativa a las empresas del grupo se presenta en el Anexo I de estas cuentas anuales.

Las operaciones más significativas del ejercicio se detallan a continuación:

1. Notro Films S.L (Sociedad unipersonal) ha ampliado capital por un importe total de 1.307 miles de euros, que ha suscrito totalmente la Sociedad, mediante la compensación de un crédito concedido a la filial en el ejercicio 2007.
2. En mayo 2007, el Grupo Vértice 360 adquirió la sociedad Notro Films, S.L.U. en la que se puso de manifiesto un fondo de comercio por importe de 28.175 miles de euros. Esta sociedad integraba las actividades de Cine y Televisión. Posteriormente, en noviembre de 2007, se constituyó Notro Televisión, S.L.U. donde a partir del 1 de enero de 2009 se ha traspasado la actividad de Televisión.

A efectos consolidados, el Grupo Vértice ha determinado que el fondo de comercio puesto de manifiesto a la fecha de adquisición en mayo de 2007 se debe al segmento de Televisión, por tanto, la sociedad ha procedido a traspasar el importe correspondiente del fondo de comercio neto a 1 de enero de 2008 por importe de 26.522 miles de euros de Notro Films, S.L.U. a Notro Televisión, S.L.U.

3. Con fecha 1 de febrero de 2008, Manga Films, S.L (Sociedad Unipersonal) ha ampliado capital por un importe total de 8.001 miles de euros que ha suscrito totalmente la Sociedad, mediante la compensación de un crédito concedido a la filial en el ejercicio 2007.
4. Con fecha 24 de julio de 2008, la Sociedad amplía su capital y prima de emisión en un importe total de 4.909 miles de euros (véase Nota 7). Esta ampliación ha sido realizada mediante la aportación no dineraria del 100% de las participaciones de Apuntolapospo S.L. a la fecha de la transición, que han sido valoradas por un experto independiente en 4.909 miles de euros. Asimismo, con fecha 10 de diciembre de 2008, Apuntolapospo S.L. ha ampliado su capital social y prima de emisión en un importe total de 620 miles de

euros que ha suscrito totalmente la Sociedad mediante la compensación de créditos concedidos a la filial en los ejercicios 2007 y 2008.

### 6.3 Deterioro de inversión en empresas del grupo

Los Administradores han considerado realizar un test de deterioro sobre la recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo a 31 de diciembre de 2009. En este sentido, dadas las actuales circunstancias del sector audiovisual español y de la economía en general, los Administradores han considerado que existen indicios de deterioro de la recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo.

La normativa española establece varios métodos para el análisis de la recuperación de estas inversiones financieras entre los que la Sociedad ha considerado la utilización de unas proyecciones de flujos de efectivo futuro fundamentadas en unas hipótesis, con objeto de obtener un valor de uso para compararlo con el coste del activo financiero. 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 en base a los siguientes factores:

#### 1. Factores externos a Vértice 360 por segmento:

a. Cine: los niveles de asistencia de espectadores a las salas de cine, el número de pantallas y el proceso de digitalización de las salas se ha estabilizado en el ejercicio 2009, junto al crecimiento significativo de ingresos por nuevas ventanas como el *video on demand* e Internet hacen pensar que el mercado de producción y distribución de cine va a mejorar en los próximos ejercicios.

b. Televisión: las principales variables que van a influir en el mercado de contenidos audiovisuales para televisión son un nuevo entorno multicanal con necesidades de contenidos audiovisuales como consecuencia de la desaparición de la señal analógica, el nuevo entorno publicitario para las televisiones privadas con la no emisión de publicidad por parte de RTVE así como la nueva legislación audiovisual, suponen nuevas perspectivas para el mercado de producción televisiva.

c. Servicios Audiovisuales: la proliferación de procesos de externalización de actividades auxiliares en cadenas de televisión, así como el auge de la tecnología 3D y la conversión de formatos analógicos en formatos digitales en operadores de televisión privados y públicos son los principales vectores de cambio en este sector.

d. Asimismo, las proyecciones se han 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 período prolongado o significativo.

#### 2. Factores internos a Vértice 360:

a. Cine: tras la reestructuración llevada a cabo en 2009, los Administradores han considerado unas hipótesis basadas en costes optimizados así como una estabilización financiera de acuerdo a una estrategia selectiva en títulos a producir y distribuir, con criterios de rentabilidad.

b. Televisión: una vez completada la estrategia de penetración en el mercado de producciones de ficción, las expectativas de las proyecciones se basan en una consolidación de la cartera de producciones y en la exploración de nuevos formatos.

c. Servicios audiovisuales: las hipótesis de las proyecciones están basadas en la captación de nuevos servicios de externalizaciones en base a contratos a largo plazo con operadores de televisión.

d. Por otro lado, no se ha proyectado el impacto contable de potenciales planes de retribución basados en acciones que la Sociedad pudiera implementar ni el pago de dividendos futuros.

El período cubierto por las proyecciones utilizadas es de 5 años, esto es, hasta 2014, excepto en el segmento cine para el que las proyecciones se han realizado a 10 años, debido a que los administradores consideran que es el ciclo actual de recuperación de los derechos audiovisuales. Las tasas de crecimiento del sector consideradas en el período de proyecciones oscilan entre un 15% y un 30% según el tipo de segmento. A partir

de ese momento, se han utilizado tasas anuales compuestas de crecimiento nulas de acuerdo con unas expectativas conservadoras de los Administradores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, después de impuestos, que recoge el coste del capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgos utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio, resultando una tasa de descuento comprendida en un rango entre un 8% y un 10% en función objeto de análisis y del riesgo país considerado.

Con base en el importe obtenido de la valoración en uso y un análisis de sensibilidad sobre el tipo de descuento aplicado, los Administradores han concluido que para el ejercicio 2009 no hay indicios de deterioro adicional al ya registrado al 31 de diciembre de 2008.

#### **6.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos de mercado, que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

La información relativa a los riesgos así como la política de gestión de los mismos se desglosa a continuación:

##### **a) Riesgo de Crédito**

En el ámbito de las operaciones financieras, el riesgo de crédito se produce por la incapacidad de la contraparte de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. Cabe indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros dado que todos los préstamos y cuentas por cobrar corresponden a empresas del grupo y asociadas.

##### **b) Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de una compañía para hacer frente a sus compromisos, como consecuencia de situaciones adversas en los mercados de deuda y/o capital que dificultan o impiden la obtención de la financiación necesaria para ello. La Sociedad gestiona el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de disponible suficiente para negociar en las mejores condiciones posibles la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería a corto plazo, evitando con ello el tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones potencialmente desfavorables. La cobertura del riesgo de liquidez se considera adecuada cuando se dispone de un importe mínimo de financiación disponible equivalente a un año de servicio de la deuda.

Por otra parte, se considera necesario incrementar de forma progresiva la vida media de la financiación de la compañía para reducir de esta forma la presión del mercado y tener una mayor capacidad de negociación en el vencimiento de las operaciones. En el ámbito de las operaciones de préstamo, se realiza periódicamente el seguimiento de la concentración de riesgo por entidad financiera para evitar que esta sea excesiva.

Según se describe en la nota 2-i los Administradores consideran que la Sociedad dispondrá de los fondos suficientes para atender al pago de las deudas en sus fechas de vencimiento.

##### **c) Riesgo de interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objeto de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los mencionados riesgos y que minimice el coste de la deuda. Al 31 de diciembre de 2009, la deuda financiera de la sociedad está referenciada a un tipo de interés variable y el tipo de interés de referencia es, al índice del Euríbor. La Sociedad financia sus operaciones a corto plazo con financiación bancaria. Asimismo, financia a otras sociedades del grupo para la realización de sus operaciones.

## 6.5 Pasivos Financieros

### Pasivos Financieros por categorías

El desglose del saldo de los epígrafes incluidos como "Pasivos financieros por categorías" al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes (en miles de euros):

Clases  Categoría	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo			
	Otros		Deudas con Entidades de Crédito		Otros	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	2.746	2.059	7.213	606	1.537	2.664

El saldo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 registrado dentro de "Instrumentos financieros a largo plazo Otros", corresponde a deudas con entidades vinculadas, (véase Nota 9).

Dentro de la partida "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" en el ejercicio 2009, la Sociedad, Telson Servicios Audiovisuales, S.A. y Videoreport, S.A. firmaron un contrato de crédito mercantil con Banco Espíritu Santo de Inversión, por 6.000 miles de euros de los cuales está dispuesto el 100% con vencimiento inicial de 14 de mayo de 2010.

Dicho contrato de crédito está sujeto al cumplimiento de determinados requisitos de los cuales el nivel de deuda financiera neta sobre EBITDA al 31 de diciembre de 2009 no se cumple, por lo que el pasivo financiero ha sido registrado como pasivo corriente. No obstante Vértice Trescientos Sesenta, S.A. prevé obtener un aplazamiento del principal de la deuda financiera hasta el 14 de mayo del 2011. Dicho aplazamiento, contemplado específicamente en el contrato, se ha solicitado con fecha 28 de febrero de 2010.

Dentro de la partida "Débitos y partidas a pagar a corto plazo con Otros" a 31 de diciembre de 2009, se incluye lo siguiente (en miles de euros):

	2009	2008
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	735	1.265
Proveedores	93	191
Proveedores, empresas grupo y asociadas	205	-
Acreedores varios	504	1.118
Personal	-	90
<b>Total</b>	<b>1.537</b>	<b>2.664</b>

## 7. Patrimonio Neto

### a) Capital suscrito y Prima de emisión

La Sociedad fue 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). Las operaciones de capital realizadas durante los ejercicios 2009 y 2008 son las siguientes:

#### Ejercicio 2008

Ampliación de capital no dineraria por importe total de 4.909 miles de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, acordada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2008. Esta ampliación de capital permitió la integración en Vértice 360º del 100% del capital social de Apuntolapospo, S.L., empresa dedicada a la prestación de servicios de postproducción

audiovisual con sede en Barcelona, que fue objeto de valoración por un experto independiente. La ampliación de capital se realizó mediante la emisión de 2.182.066 acciones ordinarias de la Sociedad, de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 1,75 euros por acción. Las nuevas acciones emitidas fueron admitidas a cotización bursátil el 21 de octubre de 2008. La ampliación de capital fue sometida al régimen fiscal previsto en el capítulo VIII del Título VII y la Disposición Adicional Segunda del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

#### Ejercicio 2009

1. El 14 de enero de 2009, se amplía capital social y prima de emisión mediante aportación dineraria por importe de 8.712 miles de euros, representado por 13.401.610 participaciones; de las cuales TSS Luxembourg I, S.A.r.l. suscribió 11.545.024 participaciones por importe de 5.773 miles de euros de capital social y 1.732 miles de euros por prima de emisión. Asimismo, los actuales accionistas ejercitaron el derecho de suscripción preferente en la proporción de una acción nueva por cada nueve acciones antiguas, suscribiendo un total de 1.856.586 participaciones por importe de 928 miles de euros y 279 miles de euros de capital social y prima de emisión, respectivamente.
2. Posteriormente, a dicha suscripción, con fecha 26 de enero de 2009, la sociedad TSS Luxembourg I, S.a.r.l, adquirió, directamente, a Avánzit, S.A. la cantidad de 1.408.567 participaciones, consiguiendo un 9,67% de la participación total en el accionariado del Grupo Vértice.
3. El 17 de julio de 2009, se acordó ejecutar el aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión), previamente acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en primera convocatoria el 22 de mayo de 2009.

El aumento de capital acordado se realizó mediante la emisión de una acción nueva, con carácter gratuito, por cada acción en circulación, según el detalle que a continuación se facilita:

- El capital de la Sociedad quedó aumentado en la cantidad de 67.008 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 134.016.096 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta.
- El aumento de capital se realizó con cargo a la cuenta de reservas de libre disposición (prima de emisión), por lo que no implicará desembolso alguno a cargo de los accionistas.

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del capítulo "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue el siguiente (en miles de euros):

	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
<b>Saldo 31-12-2007</b>	<b>118.432.420</b>	<b>59.216</b>	<b>70.436</b>
Ampliación de capital no dineraria 24 de julio de 2008	2.182.066	1.091	3.818
<b>Saldo 31-12-2008</b>	<b>120.614.486</b>	<b>60.307</b>	<b>74.254</b>
Ampliación de capital dineraria 14 de enero de 2009	13.401.610	6.701	2.011
Ampliación de capital no dineraria 17 de julio de 2009	134.016.096	67.008	(67.008)
Otras variaciones	-	-	(414)
<b>Saldo 31-12-2009</b>	<b>268.032.192</b>	<b>134.016</b>	<b>8.843</b>

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Porcentaje de Participación al 31-12-09	Porcentaje de Participación al 31-12-08
<b>Accionistas:</b>		
Avanzit S.A.	36,50	42,07
Rustrainvest, S.A.	3,42	3,64
Rustraductus, S.L.	2,29	1,66
José María Irisarri Núñez	3,78	4,20
EBN Capital, S.G.E.C.R, S.A.	-	4,91
EBN Banco de Negocios, S.A.	6,93	2,02
Resto del Consejo	1,35	3,14
TSS Luxembourg	9,67	-
Resto	36,06	38,36
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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) Acciones propias**

Las acciones propias en cartera se presentan minorando el epígrafe "Patrimonio Neto" del Balance de Situación" y son valoradas a su coste de adquisición.

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 22 de mayo 2009, se autorizó la adquisición de acciones propias hasta un número máximo de acciones que no exceda del 5,00% del capital social y por un precio o valor de contraprestación no inferior al valor nominal de las acciones ni superior a su cotización en Bolsa.

A cierre del ejercicio, la sociedad tiene 1.829.816 acciones propias en cartera, representativas del 0,68% del capital. La valoración de dichas acciones es de 633 miles de euros siendo su valor nominal de 915 miles de euros. Tal como se indica en la Nota 4.f), las operaciones de adquisición o venta con acciones propias se registran con cargo o abono a patrimonio por los importes pagados o cobrados, respectivamente, por lo que los beneficios o pérdidas derivados de dichas operaciones no tienen reflejo en la cuenta de resultados sino que incrementan o reducen el patrimonio.

**c) Pacto de sindicación de accionistas**

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 82 y 112 de la Ley 24/88 del Mercado de Valores, y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, Vértice 360 informó que el 13 de diciembre de 2007 Avanzit, S.A., Rustraductus, S.L., Rustrainvest, S.A., D. José María Irisarri Núñez, Dña. Amalia Blanco Lucas, D. Ignacio Corrales Rodríguez y D. Adolfo Blanco Lucas, todos ellos accionistas de la sociedad, celebraron un contrato de sindicación de acciones (el "Contrato de Sindicación") por el que se comprometieron a votar en el mismo sentido, respetando las directrices de Avanzit, S.A., en todas las juntas generales de accionistas de Vértice 360.

El Contrato de Sindicación no limita la libre transmisibilidad de las acciones por parte de los firmantes, si bien extiende sus efectos sobre las acciones que, en su caso, las partes puedan adquirir con posterioridad al inicio de su vigencia. La duración del acuerdo es de un año y está prevista la posibilidad de que se renueve tácitamente por periodos de igual duración, salvo previa denuncia de cualquiera de las partes.

Con fecha 15 de abril de 2009, las partes mencionadas en el párrafo anterior acuerdan dar por finalizado el Contrato de Sindicación de Acciones, quedando por tanto el Contrato plenamente extinguido y sin efecto desde la referida fecha.

## 8. Situación Fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, 5 de marzo, como sociedad dependiente del grupo 220/07, del que Vértice Trescientos Sesenta, S.A., es sociedad dominante.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que surjan saldos recíprocos entre las empresas que obtuvieron beneficios y compensaron con las pérdidas que otras empresas del grupo aportaron, que se contabilizan en las cuentas de "Deudas/créditos con empresas del grupo".

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico-contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

### 8.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El detalle de las cuentas con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente (en miles de euros):

	2009		2008	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Activos por impuestos diferidos	3.537	-	2.302	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	-	118	-	136
Hacienda Pública y retenciones a cuenta	-	-	-	25
Otros	-	3	-	5
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>	<b>3.537</b>	<b>121</b>	<b>2.302</b>	<b>166</b>
Pasivos por impuestos diferidos	462	-	-	-
H.P. acreedora por IVA	-	81	-	168
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	-	136	-	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-	95	-	102
Organismos Seguridad Social acreedores	-	20	-	16
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>	<b>462</b>	<b>332</b>	<b>-</b>	<b>286</b>

## 8.2 Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2009 y la base imponible (resultado fiscal) de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

### Ejercicio 2009

	Importe			
	Aumentos	Disminuciones	Total (Base)	Cuota
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>200</b>	<b>60</b>
<b>Diferencias permanentes -</b>	<b>12</b>	-	<b>12</b>	<b>4</b>
Gastos no deducibles	12	-	12	4
<b>Diferencias temporales -</b>		<b>(46)</b>	<b>(46)</b>	<b>(14)</b>
Con origen en el ejercicio:				
Provisión de riesgos y gastos	-	(46)	(46)	(14)
<b>Base imponible fiscal</b>				<b>50</b>
<b>Deducciones por doble imposición</b>	-	-	<b>1.560</b>	<b>468</b>
Ingreso (gasto) por Impuesto Diferido				454
Ingreso (gasto) por Impuesto Corriente				(50)
<b>Ingreso (gasto) por Impuesto Total</b>				<b>404</b>

### Ejercicio 2008

	Importe			
	Aumentos	Disminuciones	Total (Base)	Cuota
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>356</b>	<b>107</b>
<b>Diferencias permanentes -</b>	<b>8.124</b>	<b>(9.059)</b>	<b>(935)</b>	<b>(281)</b>
Eliminación de gastos de establecimiento	-	(924)	(924)	(277)
Eliminación de marca		(23)	(23)	(7)
Gastos no deducibles	12	-	12	3
Provisión de cartera	8.112	(8.112)	-	-
<b>Diferencias temporales -</b>	<b>126</b>	-	<b>126</b>	<b>38</b>
Con origen en el ejercicio:				
Provisión genérica	80	-	80	24
Provisión de riesgos y gastos	46	-	46	14
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>(453)</b>	<b>(136)</b>
Ingreso (gasto) por Impuesto Diferido				38
Ingreso (gasto) por Impuesto Corriente				136
<b>Ingreso (gasto) por Impuesto Total</b>				<b>174</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido registrar los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, por entender que se cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para dicha activación, dado que dicho crédito fiscal también ha sido reconocido por la filial Vertice Cine, S.L.U.. Los Administradores consideran que no existen dudas razonables sobre su recuperabilidad a través de beneficios futuros o mediante la reversión de la provisión de la cartera de valores, por los beneficios de sus filiales.



Al 31 de diciembre de 2009 las bases imponibles acreditadas pendientes de compensación, son las siguientes:

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo Máximo para Compensar
2006	1.273	2.021
2007	5.327	2.022

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo del 30%.

El Consejo de Administración de la sociedad considera que por el periodo abierto a inspección no se producirán contingencias fiscales no registradas en estas cuentas anuales.

### 8.3 Activos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente (en miles de euros):

#### Ejercicio 2009

	Saldos al 31-12-08	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-09
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.980	-	-	1.980
Primera aplicación NPGC (Nota 2(d))	284	-	-	284
Provisión genérica	24	-	(24)	-
Provisión de riesgos y gastos	14	-	(14)	-
Deducciones doble imposición	-	468	-	468
Efecto de consolidación fiscal	-	805	-	805
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<b>2.302</b>	<b>1.273</b>	<b>(38)</b>	<b>3.537</b>

#### Ejercicio 2008

	Saldos al 31-12-07	Adiciones	Saldo al 31-12-08
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.980	-	1.980
Primera aplicación NPGC (Nota 2(d))	284	-	284
Provisión genérica	-	24	24
Provisión de riesgos y gastos	-	14	14
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<b>2.264</b>	<b>38</b>	<b>2.302</b>

## 9. Saldos y operaciones con empresas vinculadas

### 9.1 Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 con empresas de grupo, vinculadas a ella, son los siguientes (en miles de euros):

#### Ejercicio 2009

Sociedad	Saldos Deudores l/p	Saldos Acreedores l/p	Saldos Deudores c/p		Saldos Acreedores c/p	
	Financieras	Financieras	Comerciales	Financieras	Comerciales	Financieras
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	110	597	99	2.547	150	62
Videoreport, S.A.	-	-	73	218	18	370
Videoreport Canarias, S.A.	7	16	-	-	-	-
Videac, S.A.	-	-	-	17	-	-
Apuntolapospo, S.L.	-	-	34	-	-	-
Playrec Sonido S.A.	-	-	24	111	-	100
Vértice Cine, S.L.U.	165	963	60	-	15	3
Telespan 2000, S.L.U.	-	409	1	66	-	96
Rez Estudio, S.L.	-	-	8	-	-	2
Simple Bloc, S.L.	-	-	-	-	-	51
Butaca Stage, S.L.	-	-	63	65	-	-
Notro TV, S.L.	4.145	739	57	-	4	1
Vértice Live, S.L.	80	21	134	199	-	4
Notro Productions, S.L.U.	190	-	-	-	-	46
Acicala Estilismo, S.L.U.	-	1	1	111	-	-
Amazing Experience, S.L.	-	-	(5)	-	17	-
Otros	-	-	62	3	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.697</b>	<b>2.746</b>	<b>611</b>	<b>3.337</b>	<b>205</b>	<b>735</b>

*Jms*  
*mi*

**Ejercicio 2008**

	Saldos Deudores l/p	Saldos Acreedores l/p	Saldos Deudores c/p		Saldos Acreedores c/p	
	Financieras	Financieras	Comerciales	Financieras	Comerciales	Financieras
Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U.	-	-	350	661	176	176
Videoreport, S.A.	902	-	482	-	1	-
Playrec Sonido S.A.	-	-	83	-	-	175
Vértice Cine, S.L.U.	17.564	701	418	598	65	65
Telespan 2000, S.L.U.	-	1.344	-	-	-	-
Rez Estudio, S.L.	-	-	53	-	35	180
Notro TV, S.L.	-	-	148	-	-	661
Notro Stage, S.L.	78	-	-	49	-	8
Otros	-	14	-	-	4	-
<b>TOTAL</b>	<b>18.544</b>	<b>2.059</b>	<b>1.534</b>	<b>1.308</b>	<b>281</b>	<b>1.265</b>

Las operaciones más significativas que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2009 y 2008 son las siguientes:

Dentro de los "Saldos acreedores financieros a largo plazo", el más significativo corresponde a la línea de crédito firmada en 2007 entre Vértice Cine, S.L.U. y la Sociedad, en el que se otorgó una línea de crédito por 26.000 miles de euros para la financiación de su actividad empresarial. Los créditos otorgados por la Sociedad, devengan intereses a un tipo de interés nominal del Euribor a 30 días. Estos créditos serán recuperados en un plazo mayor a 1 año. Durante el ejercicio, se han compensando créditos por la adquisición del local en calle Tucumán por importe de 1.000 miles de euros (véase Nota 5) y por la aportación de saldos para compensar pérdidas por importe de 20.000 miles de euros (véase Nota 6.2). Al cierre del ejercicio 2009, el importe pendiente de pago asciende a 165 miles de euros (17.564 miles de euros en 2008).

Dentro de "Saldos deudores por cobrar financieros a corto plazo", incluye principalmente los saldos con la Sociedad Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U., en concepto de la línea de crédito cuyo límite es 1.704 miles de euros, de los cuales se tienen pendientes de cobro a 2009 importe de 1.547 miles de euros (661 miles de euros en 2008). Asimismo, se incluye por importe de 310 miles de euros los dividendos recibidos por dicha Sociedad en el ejercicio y que al cierre del ejercicio se encuentran pendiente de cobro. Por otro lado, por importe de 690 miles de euros, se registran los saldos por cuentas fiscales registrados en el ejercicio 2009.

Durante el período 2009, estas líneas de crédito han generado ingresos financieros a la Sociedad por un importe de 597 miles de euros (931 miles de euros, en 2008).

**9.2 Operaciones con vinculadas**

Las operaciones con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son las siguientes (en miles de euros):

	2009	2008
Prestación de servicios	2.009	1.764
Recepción de servicios	(439)	(174)
Ingresos financieros por préstamos otorgados	597	932
Gastos financieros por préstamos recibidos	(33)	(101)

### 9.3 Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el presente período, los miembros del órgano de administración de la Sociedad no han recibido remuneración alguna por pertenencia al Consejo de Administración, al haber renunciado expresamente todos ellos a la percepción de la remuneración acordada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad, celebrada el 22 de mayo de 2009. Asimismo, no había ningún anticipo, ni crédito concedido ni planes de pensiones con ningún miembro o representante de los Órganos de Administración.

Por otro lado, ninguna de las Sociedades del Grupo tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida con ninguno de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la sociedad dominante.

### 9.4 Retribuciones a la Alta Dirección

Los miembros del Comité de Dirección del ejercicio 2009 han sido José María Irisarri Núñez, Óscar Vega Arribas, Ignacio Corrales Rodríguez, Jesús Prieto Sacristán, Tomás Cimadevilla Acebo, Nathalie García, Saul Ruiz de Marcos y Juan de Miguel Corcuera.

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 durante el ejercicio 2009 (en miles de euros):

Concepto	2009	2008
<b>Sueldos y salarios satisfechos por Vértice 360°</b>	<b>662</b>	<b>210</b>
Retribución fija	547	210
Retribución variable	115	-
<b>Sueldos y salarios satisfechos por otras sociedades del Grupo Vértice 360°</b>	<b>719</b>	<b>509</b>
Retribución fija	719	509
<b>Total</b>	<b>1.381</b>	<b>719</b>

### 9.5 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 realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena, ni mantenido participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2009 en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo lo indicado a continuación:

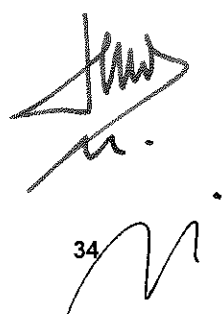
#### *José Manuel Arrojo Botija*

José Manuel Arrojo Botija, representante persona física de Rustrainvest, S.A., tiene una participación del 25,93% en el capital social de Club de Técnicas de Producción, S.A. (CTP), cuya actividad principal es la producción de obras audiovisuales.

El 12 de diciembre de 2007, José Manuel Arrojo suscribió con Vértice 360° un pacto de no competencia por el que asumió frente a la Sociedad el compromiso de no realizar, directa o indirectamente a través de sociedades, actividades concurrentes con las del Grupo Vértice 360°.

#### *Rustraductus, S.L.*

Rustraductus, S.L. tiene una participación del 16% en el capital social de Intereconomía Corporación, S.A. que desarrolla su actividad fundamentalmente como medio de comunicación (radio y televisión).



Handwritten signature and the number 34.

*José Herrero de Egaña López de Hierro*

José Herrero de Egaña López de Hierro ostenta, conjuntamente con su cónyuge, de forma indirecta, una participación del 70 % en el capital social de Mecanismo Films, S.L., sociedad cuya actividad principal es la producción de obras audiovisuales cinematográficas.

*Carlos Abad Rico*

Carlos Abad Rico posee 75.060 acciones de Promotora de Informaciones, S.A., (PRISA), cuyo objeto social, entre otros, es la gestión y explotación de toda clase de medios de información y comunicación social, propios o ajenos. Asimismo, Carlos Abad Rico presta, por cuenta propia, servicios de consultoría a diversas empresas del sector audiovisual.

Al margen de los Consejeros Dominicales, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de Vértice 360° o de su equipo directivo ha sido designado para su cargo en virtud de algún tipo de acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores o cualquier otra persona.

Finalmente, ningún Consejero mantiene participación alguna en sociedades del grupo Vértice 360°.

Según los datos de que dispone la Sociedad, los actuales Consejeros y miembros del equipo directivo son propietarios a título individual, directa o indirectamente, de las acciones de Vértice 360° que se recogen en la tabla siguiente:

Finalmente, ningún consejero mantiene participación alguna en sociedades del grupo Vértice 360.

Según los datos de que dispone la Sociedad, los actuales Consejeros y miembros del equipo directivo son propietarios a título individual, directa o indirectamente, de las acciones de Vértice 360° que se recogen en la tabla siguiente:

Nombre	Nº Acciones directas	Nº Acciones indirectas	Nº Acciones totales	Participación total capital (%)
<b><u>Consejeros Ejecutivos</u></b>				
José María Irisarri Núñez	10.123.444	-	10.123.444	3,78
<b><u>Consejeros Dominicales</u></b>				
Rustrainvest, S.A.	9.173.236	-	9.173.236	3,42
Rustraductus, S.L.	6.143.910	-	6.143.910	2,29
EBN Banco de Negocios, S.A.	5.414.348	13.172.674	18.587.022	6,94
José Luis Macho Conde	222	-	222	-
Santiago Corral Escribano	200	-	200	-
<b><u>Consejeros Independientes</u></b>				
Carlos Abad Rico	10.000	-	10.000	-
Santiago Ruiz Dubois	2.000	-	2.000	-
Carmen Basagoiti Pastor	262	-	262	-
José Herrero de Egaña y López del Hierro	-	3.608.852	3.608.852	1,35
<b>Total</b>	<b>30.867.622</b>	<b>16.781.526</b>	<b>47.649.148</b>	<b>17,78%</b>

Asimismo, según los datos que dispone la Sociedad, los actuales Consejeros y miembros del equipo directivo que han asumido restricción temporal a la libre disposición de acciones de la Sociedad son los siguientes:

Nombre	Fecha finalización	Acciones Restringidas	% Capital	Acciones libres	% Capital	Acciones totales	% Total Capital
José María Irisarri Núñez	23/05/2010	3.603.300	1,34	6.520.144	2,43	10.123.444	3,78
Nathalie García	23/05/2010	815.250	0,3	809.000	0,30	1.624.250	0,60
Ignacio Corrales Rodríguez	23/05/2010	2.290.964	0,86	1.224.256	0,46	3.515.220	1,31
Tomás Cimadevilla Acebo	23/05/2010	2.286.568	0,86	4.931.136	1,84	7.217.704	2,68
<b>Total</b>		<b>8.996.082</b>	<b>3,36</b>	<b>13.484.536</b>	<b>5,03</b>	<b>22.480.618</b>	<b>8,37</b>

## 10. Ingresos y gastos

### 10.1 Importe Neto de la Cifra de Negocio

La práctica totalidad de la cifra de negocios de la Sociedad que al 31 de diciembre de 2009, asciende a 2.069 miles de euros (1.764 miles de euros en 2008) corresponde principalmente a la prestación de servicios corporativos de estructura que la Sociedad realiza a las Sociedades del Grupo en su calidad de sociedad de holding de la misma.

En el ejercicio 2009, la Sociedad ha recibido dividendos como consecuencia de la distribución de "Resultados de ejercicios anteriores" de Telson Servicios Audiovisuales, S.L.U., Telespan 2000, S.L.U. y Videoreport, S.A., por 970 miles de euros, 350 miles de euros y 240 miles de euros, respectivamente. El cobro de los dividendos se ha realizado mediante la compensación de deuda que la Sociedad tiene con sus filiales por un importe de 590 miles de euros. Asimismo, es de señalar que al 31 de diciembre de 2009, se encuentra pendiente de cobro un importe de 970 miles de euros.

Dado su carácter de holding no es posible segmentarlos por actividades o por área geográfica.

### 10.2 Cargas Sociales

El saldo de la cuenta "Cargas Sociales" del ejercicio 2009 y 2008 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2009	2008
<b>Cargas Sociales</b>		
Seguridad Social	163	135
Otras cargas sociales	3	2
<b>Total</b>	<b>166</b>	<b>137</b>

## 11. Otra información

### 11.1 Plantilla

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2009 ha ascendido a 19 (14 personas en 2008). su distribución por categorías profesionales es la siguiente:

	2009		2008	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Dirección general y jefaturas	1	7	3	1
Administrativos, auxiliares técnicos, eventuales y otros	5	6	3	7
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>8</b>

El número total de personas empleadas al cierre del ejercicio 2009 ha ascendido 19. Su distribución por categorías es la siguiente:

	2009	
	Mujeres	Hombres
Dirección y jefaturas	1	7
Administrativos, auxiliares técnicos, eventuales y otros	5	6
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>13</b>

### 11.2 Honorarios percibidos por auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados a la sociedad durante el ejercicio 2009 por la auditoría de Vértice 360º y sus estados financieros consolidados asciende a 38 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2009 a 139 miles de euros.

### 12. Compromisos adquiridos con terceros

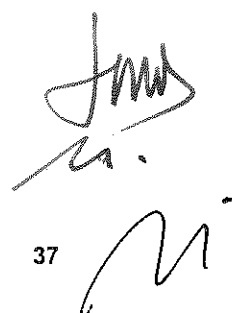
Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene comprometidas garantías presentadas ante terceros por importe de 20.512 miles de euros (17.149 miles de euros en 2008), correspondientes en la mayor parte a avales prestados por la Sociedad ante las entidades de crédito para garantizar los contratos de financiación concedidos a las sociedades del Grupo.

Asimismo, con fecha 18 de septiembre de 2009, la Sociedad solicitó un aplazamiento de pago del Impuesto al Valor Agregado, otorgando como garantía el inmueble ubicado en Barcelona, cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 es de 595 miles de euros y cuyo valor garantizado es 1.000 miles de euros.

### 13. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de febrero, la sociedad de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco (SGECR, S.A.), a través del fondo EZTEN FCR, ha tomado una participación representativa del 9,94 por ciento del capital social de Notro Televisión, S.L., una de las sociedades filiales de Vértice 360, dedicada a la producción audiovisual.

La operación se ha instrumentado a través de un aumento de capital en Notro Televisión por aportación dineraria de 3,5 millones de euros, cifra que ha sido íntegramente desembolsada por EZTEN. Como resultado de la operación, el capital de la sociedad queda distribuido de la siguiente manera: Vértice 360º mantiene el 90,06 por ciento y EZTEN FCR pasa a ser titular del 9,94 por ciento. En esta misma fecha, los socios han suscrito un pacto que regula, entre otras cuestiones, las relativas a la composición y funcionamiento de los órganos sociales, así como el régimen de transmisión de las participaciones sociales.



# Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.

Informe de Gestión del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2009

## 1. Análisis de los resultados

Los resultados de este ejercicio han venido originados principalmente por el proceso de consolidación como matriz que cotiza en las bolsas de Madrid y Barcelona de un grupo formado por 17 empresas. Esto ha supuesto un incremento de personal y la continuación del proceso de integración de sistemas y homogeneización de criterios.

## 2. Hechos relevantes

El 21 de noviembre de 2008 se anunció una ampliación de capital por 8,7 millones de euros. En el marco de dicha ampliación de capital, la Sociedad alcanzó un acuerdo con TSS Luxembourg S.A.R.L. (fondo gestionado por Thesan Capital, y propiedad de Nomura) en virtud del cual, TSS se comprometió a suscribir todas aquellas acciones que no fueran suscritas por los titulares de derechos de suscripción preferente. Con fecha 26 de enero de 2009, quedó inscrita dicha ampliación en el Registro Mercantil de Madrid.

En virtud de acuerdo de la Junta General de Accionistas, el 10 de junio se ejecuta la ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión). Se emiten 134.016.096 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal. Como consecuencia de esta ampliación, el capital social queda fijado en 134.016.096 euros, compuesto por 268.032.192 acciones de 0,5 euros de valor nominal.

## 3. Evolución futura

En el **área de servicios**, se espera que continúe el crecimiento del negocio (principalmente debido a los contratos de externalización). En el momento en que se produzca la reactivación económica y publicitaria, se estima que habrá un significativo aumento de la demanda de los negocios tradicionales (equipamientos, estudios y postproducción). En un entorno tan difícil como el descrito anteriormente, la compañía ha conseguido posicionarse como un referente en servicio y tecnología para las cadenas de televisión, habiendo resultado adjudicataria de importantes contratos a largo plazo con ingresos asegurados. Al cierre de 2009, los contratos de externalización representaron el 30% de los ingresos de la división.

En el **área de televisión**, una vez completada la fase estratégica de penetración comercial y habiendo comenzado la consolidación de la cartera de productos (Doctor Mateo, Sacalalengua) se esperan sustanciales mejoras de los márgenes durante los próximos trimestres. Es preciso destacar en este sentido, y como muestra de la consolidación de la división, el alto grado de cumplimiento del presupuesto de ingresos logrado ya a la fecha de publicación del presente informe.

Entre los contenidos más destacables en fase de producción se encuentran:

- Tercera temporada de Doctor Mateo.
- Segunda temporada de Sacalalengua.
- dos miniseries (de 2 capítulos cada una), para canales de ámbito nacional.
- una serie (6 capítulos) para un canal de ámbito nacional.
- dos programas de entretenimiento.

Adicionalmente, existen diversos productos en avanzado estado de desarrollo, con el fin de mantener el adecuado ritmo de generación de contenidos.



A medio plazo, la proliferación de canales digitales y el fin de la recesión publicitaria permiten vislumbrar un panorama de interesantes oportunidades de crecimiento. En este sentido merece especial mención la operación que ha permitido dar entrada en el capital de Notro Televisión a la Sociedad de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, dado su fin de servir como dinamizador del sector audiovisual en el País Vasco, lo que abre interesantes oportunidades de colaboración y relación comercial con empresas de la zona.

En el **área de cine**, los próximos trimestres deben mostrar los efectos del Plan de Ajuste acometido con la mejora sustancial de la rentabilidad.

El **área de Live**, crecerá como consecuencia del comienzo de la actividad de obras de texto y Eventos. En el último trimestre del ejercicio, y siguiendo la línea estratégica de desarrollo orgánico, la compañía ha individualizado dos actividades nuevas cuyo desarrollo impulsará en los próximos ejercicios. Estas actividades son: Vértice Sales (agencia de ventas internacionales de derechos televisivos y cinematográficos, encargada de explotar internacionalmente el catálogo de contenidos del grupo y de terceros) y Espacio 360 (agencia de patrocinios, cuyo fin es la comercialización de product placement).

El negocio y las actividades del Grupo Vértice 360° están condicionados por determinados factores que son habituales en el desarrollo de la actividad audiovisual: alta competencia sectorial, necesidad de equipos técnicos que evolucionan con rapidez, explotación ilegal de obras audiovisuales ("piratería"), cambios regulatorios, fragmentación de audiencias televisivas, incertidumbres ligadas al desarrollo del entorno televisivo, etc.

Asimismo, el ciclo de recesión por el que atraviesa la economía genera algunas incertidumbres globales respecto de la evolución del crédito o la solvencia de los clientes.

De esta manera, los riesgos que podríamos destacar como más significativos a la fecha, serían los siguientes:

#### **Distribución cinematográfica**

Una de las actividades del Grupo Vértice 360° es la distribución de películas cinematográficas. Este negocio consiste fundamentalmente en la adquisición de derechos de películas para su explotación mediante la exhibición en salas, distribución en soporte DVD, distribución por Internet u otros medios digitales y venta de derechos de antena a las televisiones.

El cine está sujeto a los gustos y tendencias del público que son, por su propia naturaleza, difíciles de estimar. Un eventual desencuentro entre oferta y demanda puede afectar al cumplimiento de los planes de negocio en este segmento de actividad. El valor comercial de las películas está muy condicionado por el éxito comercial precedente en otros países. Sin embargo, la adquisición de los derechos con mayor potencial comercial se lleva a cabo a menudo sobre proyecto, es decir, antes de que la película sea realizada, por lo que no existe modo de garantizar el resultado.

Si bien la estrategia del grupo pasa por una reducción de la inversión en derechos de distribución, en el futuro un número significativo de las películas que distribuye el Grupo Vértice 360° podrían no tener el éxito comercial esperado, con lo que sus actividades, resultados y situación financiera podrían tener un impacto sustancial adverso.

Medidas aplicadas para contrarrestar los efectos negativos de los riesgos descritos: si bien es totalmente imposible eliminar por completo los riesgos derivados de la explotación de la actividad de distribución cinematográfica, la compañía ha desarrollado una metodología de control basada en el análisis económico y financiero de las inversiones planteadas, con lo que cada uno de los derechos que se pretende adquirir han de pasar varios filtros donde se concluye sobre su viabilidad, potencial comercial, y se miden diferentes escenarios posibles de explotación, obteniendo unos ratios de evaluación que determinan las condiciones en las cuales se puede efectuar la inversión. Adicionalmente, la compañía realiza un seguimiento de las inversiones contra su Presupuesto anual de Capital. La metodología descrita incluye la toma colegiada de decisiones, la diversificación de las inversiones, y evaluación permanente del desempeño.

#### **Producción cinematográfica**

En España y en general en Europa, la producción cinematográfica es una actividad regulada y subvencionada mediante distintos mecanismos a escala autonómica, estatal y de la Unión Europea.

Por tanto, un cambio en la política de ayudas podría tener una repercusión negativa sobre la capacidad de financiar las películas o sobre sus costes de producción y de distribución comercial.

### **Producción televisiva**

El Grupo Vértice 360° elabora productos para televisión; fundamentalmente programas (entretenimiento, magazines, debate, concursos, etc.), series de ficción y documentales. Se trata, en su mayor parte, de productos elaborados bajo pedido, amparados por contratos con las cadenas que se comprometen a la adquisición de un número mínimo de programas, con posibilidad de renovación dando continuidad a los programas según las mediciones de audiencia o la estrategia de programación de las cadenas.

La compañía no puede controlar la demanda de programas, series o documentales de las cadenas de televisión, ni tiene tampoco capacidad de predecir el éxito de audiencia que los programas vayan a tener, ni puede controlar su programación (hora a la que son emitidos), que es una decisión exclusiva de las cadenas y que tiene gran repercusión sobre el éxito y la continuidad de la producción. La compañía no puede ejercer influencia sobre el volumen de inversión publicitaria en televisión, ni sobre los presupuestos con los que anualmente cuentan las cadenas de carácter público para la adquisición de programas, series o documentales.

### **Concentración de ingresos en el sector audiovisual en España**

La estructura comercial y operativa del Grupo Vértice 360° está segmentada en actividades muy diversas que abarcan desde la prestación de servicios técnicos hasta la producción de contenidos y la distribución comercial de obras audiovisuales. A pesar de tratarse de actividades muy diferenciadas entre sí, efectuadas por sociedades distintas, para clientes distintos y bajo contratos distintos, todas ellas están enmarcadas en el sector audiovisual en España y por tanto afectas de forma simultánea a los ciclos económicos del sector y a posibles problemas coyunturales globales del mismo.

### **Fluctuaciones del tipo de cambio de divisa**

Si bien la gran mayoría de las operaciones del Grupo Vértice 360° se realizan en euros, una parte relevante de las compras de derechos cinematográficos se realizan en dólares estadounidenses. Por tanto, las fluctuaciones en el valor del euro frente al dólar estadounidense desde el momento de la adquisición de los derechos hasta su pago podrían tener un impacto en las actividades, resultados y situación financiera del Grupo Vértice 360°.

Es política de la compañía contratar coberturas de tipo de cambio en operaciones de compras de derechos con importes relevantes. A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, una cobertura de tipo de cambio contratada para el pago de la película "Shutter Island" ha permitido ahorrar a la compañía aproximadamente 80 miles de euros.

### **Riesgo derivado de compensación incompleta de créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados**

A la fecha, los Administradores del Grupo consideran como hipótesis razonable que los resultados futuros permitirán la recuperación de los créditos fiscales e impuestos anticipados en los plazos fiscales vigentes (vencimiento en 15 años).

### **Otros riesgos con incidencia en el Grupo**

- **Exposición al riesgo de crédito**

La exposición más relevante del Grupo al riesgo de crédito deriva de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

- **Exposición al riesgo de interés**

Las deudas con entidades financieras se encuentran referenciadas a un tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene contratada ningún tipo de cobertura de importe material en relación al tipo de interés.

- **Exposición al riesgo de liquidez**

A 31 de diciembre de 2009, el pasivo circulante del Grupo Vértice 360º es superior al activo circulante provocado, fundamentalmente, por el segmento de cine, como es habitual en esta actividad dados los ciclos de financiación y explotación comercial de los derechos. 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. La dirección del Grupo estima, no obstante, que con los ingresos que se esperan generar 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.

#### **MATERIALIZACIÓN DE RIESGOS DURANTE EL EJERCICIO**

Tal como se ha indicado ya, la segunda parte de 2008 y el ejercicio 2009 han mostrado en toda su magnitud los efectos de una profunda recesión económica y una aguda crisis de la inversión publicitaria, lo cual ha generado un recorte sustancial de los presupuestos de televisiones y anunciantes publicitarios destinados a la producción de contenidos y materiales promocionales. Los Administradores del Grupo consideran que esta reducción de inversiones tiene una naturaleza coyuntural.

Por lo que respecta al riesgo de crédito, durante el ejercicio se ha deteriorado la situación financiera de determinados clientes del Grupo, por lo que se han producido ciertas demoras en los cobros o ha sido necesario provisionar algunas partidas como de dudoso cobro. Estas cantidades no son relevantes ni han supuesto riesgo alguno para la viabilidad de los negocios.

#### **COMITÉS Y ÓRGANOS DE GOBIERNO ENCARGADOS DE ESTABLECER Y SUPERVISAR LOS DISPOSITIVOS DE CONTROL**

**Comité de Auditoría y Control:** Órgano encargado, entre otras funciones, de (i) velar por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno, en particular respecto de los procesos de elaboración en integridad de la información financiera relativa a la Sociedad, (ii) supervisar los sistemas de control y gestión de riesgos internos asociados a los riesgos relevantes de la Sociedad, y (iii) velar por el cumplimiento de los códigos internos de conducta y las reglas de gobierno corporativo.

**Comité de dirección:** Con la finalidad de controlar el mantenimiento de un adecuado nivel de respuesta a los riesgos inherentes a su actividad, la Sociedad lleva a cabo un control continuo a través del Comité de Dirección, así como revisa con carácter periódico los procedimientos y políticas internas de control y seguimiento en cada uno de sus segmentos de actividad, así como en aquellas cuestiones relacionadas con la organización interna y la relación con proveedores y clientes.

#### **4. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

En Televisión, el 22 de Febrero de 2010 se ha producido la adquisición de un 9,94% del capital de Notro Televisión por parte de la Sociedad de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco mediante una ampliación de capital dineraria de 3,5 millones de euros totalmente desembolsada. La compañía considera esta operación como de alto valor estratégico, dadas las oportunidades que presenta por su enfoque hacia la dinamización del sector audiovisual en el País Vasco.

#### **5. Adquisición de acciones propias**

Haciendo uso parcial de la autorización por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2009, la sociedad ha adquirido un total de 1.962.092 acciones para su autocartera en las condiciones establecidas en dicho acuerdo.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, se entregan 132.276 acciones como pago de 214 participaciones sociales correspondientes al 5% del capital de Rez Estudio, S.L. Como consecuencia de esta compra, la participación en dicha sociedad pasa del 70% al 75%.

Como resultado de las anteriores operaciones descritas, la autocartera a 31 de diciembre está compuesta por 1.829.816 acciones de 0,5 € de valor nominal, representativas del 0,68% del capital social.

## 6. Inversiones en Investigación y desarrollo

El activo del balance no recoge ningún importe por este concepto, pero es consustancial a la empresa desarrollo de nuevas tecnologías que son de aplicación en los ámbitos de sistemas y distribución de contenidos.

## 7. Uso de instrumentos financieros por el Grupo

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros que impliquen riesgo de tipo de interés, tipo de cambio, etc., salvo los desglosados en las cuentas anuales.

## 8. Contenidos adicionales conforme a lo dispuesto en el art. 116 bis de la Ley de Mercado de Valores

### a) Estructura de Capital

El capital social de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A., a 31 de diciembre de 2009, era de 134.016.096 euros y estaba formado por 268.032.192 acciones nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de una misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y tienen los mismos derechos.

### b) Restricción a la Transmisibilidad de Acciones

No hay restricciones legales ni estatutarias para la adquisición o transmisión de las acciones representativas del capital social.

### c) Participaciones Significativas en el Capital, directas o indirectas

La siguiente tabla muestra una relación de aquellos accionistas que, según el conocimiento de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009, tenían, directa o indirectamente, una participación significativa en su capital social, según se define en el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo:

Accionistas:	Porcentaje de Participación al 31-12-09
Avanzit S.A.	36,50
Rustrainvest, S.A.	3,42
Rustraductus, S.L.	2,29
José María Irisarri Núñez	3,78
EBN Banco de Negocios, S.A.	6,93
Resto del Consejo	1,35
TSS Luxembourg	9,67
Resto	36,06
<b>Total</b>	<b>100</b>

A la fecha de cierre del ejercicio 2009, no existen opciones sobre acciones de la Sociedad concedidas a favor de los miembros del Consejo de Administración o de sus directivos.

### d) Restricción al Derecho de voto

No existen restricciones para el ejercicio de los derechos de voto.

### e) Pactos Parasociales

En fecha 15 de abril de 2009 se resolvió el contrato de sindicación de acciones de 13 de diciembre de 2007 entre AVANZIT, S.A., Rustrainvest, S.A., Rustraductus, S.L., D. Adolfo Blanco Lucas, Dña. Amalia Blanco Lucas, D. José María Irisarri Núñez y D. Ignacio Corrales Rodrigáñez, por el que se comprometieron a votar en el mismo sentido, respetando las directrices de Avanzit, S.A., en todas las juntas generales de accionistas de Vértice 360º (el "Contrato de Sindicación").

Como consecuencia de la resolución del Contrato de Sindicación, a 31 de diciembre de 2009 ningún accionista controlaba directa e indirectamente la mayoría de derechos de voto de Vértice 360.

**f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad Dominante**

Son las que figuran en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración. El nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Conforme a estos últimos, el Consejo estará compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de quince miembros elegidos por la Junta General de Accionistas. En caso de producirse vacantes, el Consejo puede designar, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General de Accionistas.

Las personas propuestas para el cargo de Consejero deben reunir los requisitos que en cada momento establezcan las disposiciones legales vigentes y los Estatutos Sociales, además de gozar de reconocido prestigio profesional y de poseer los conocimientos y la experiencia adecuados para el desempeño del cargo.

No pueden ser Consejeros de la Sociedad quienes se hallen incurso en las prohibiciones y en las causas de incompatibilidad que establezca la legislación aplicable.

Las propuestas de nombramiento o de reelección de los Consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, deben ir precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Cuando el Consejo se aparte de las propuestas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones dejando constancia de las mismas en el acta.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo en cuanto a la composición cualitativa del referido órgano, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituirá una amplia mayoría del Consejo, siendo el número de consejeros ejecutivos el mínimo necesario teniendo en cuenta la complejidad de la Sociedad y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la misma. Dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes reflejará la proporción existente entre el capital representado por los consejeros dominicales y el resto del capital, siendo el número de consejeros independientes de al menos un tercio del total de los consejeros.

El plazo estatutario de duración del cargo de consejero es de cinco años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará una vez se haya celebrado la siguiente Junta General de Accionistas o haya concluido el término legal para la convocatoria de la Junta General de Accionistas Ordinaria.

Los Consejeros designados por cooptación deberán ser ratificados en su cargo en la primera Junta General de Accionistas que se celebre con posterioridad a su designación.

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta General de Accionistas, cuando comuniquen su dimisión a la Sociedad y cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados.

En cuanto a la reforma de los Estatutos Sociales, se trata de una competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas (artículo 14.e de los Estatutos Sociales), y se rige por lo dispuesto en los artículos 103 y 144 a 150 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin ninguna especialidad. Exige la concurrencia de los siguientes requisitos establecidos en la Ley:

- Que los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito con la justificación de la misma.
- Que se expresen en la convocatoria con la debida claridad los extremos que hayan de modificarse.
- Que en el anuncio de convocatoria se haga constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
- Que el acuerdo sea adoptado por la Junta de conformidad con lo dispuesto por el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- En todo caso, el acuerdo se hará constar en escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil y se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

**g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

El poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas amplias facultades para la gestión, administración y representación de la Sociedad, sin más excepciones que las de aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General de Accionistas o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, D. José María Irisarri Núñez, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, tiene atribuidas todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las que legal y estatutariamente no pueden ser objeto de delegación. Asimismo, en su condición de Presidente del Consejo de Administración, le corresponde a título individual el ejercicio de las funciones representativas de la Sociedad, de acuerdo con lo estatutariamente previsto.

En la actualidad, el Consejo de Administración dispone de autorización de la Junta General de Accionistas para la adquisición derivativa de acciones propias. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2009 autorizó al Consejo de Administración a adquirir por título de compraventa o por cualquier otro acto intervivos a título oneroso acciones propias de la Sociedad representativas de hasta un cinco por ciento (5%) del capital social durante un periodo de 18 meses, contado a partir del día 22 de mayo de 2009.

**h) Los acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.**

No existen acuerdos de estas características.

**i) Acuerdos con Consejeros, Dirección y Empleados que dispongan indemnizaciones en caso de dimisión, despido improcedente o extinción de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición**

Los contratos entre la Sociedad y nueve Altos Directivos, entre los que figura un Consejero Ejecutivo, contemplan de forma expresa el derecho a percibir una indemnización en caso de extinción de la relación por parte de la Sociedad, por cualquier causa que no sea la dimisión del Alto Directivo o el despido declarado procedente, y siempre que la Sociedad no respete un plazo de preaviso mínimo de seis meses antes de proceder a la extinción del contrato. La misma indemnización resulta de aplicación en el supuesto de extinción del contrato por voluntad del Alto Directivo en caso de cambio de control de la Sociedad o cualquiera de los demás supuestos previstos en el artículo 10, apartado 3, del Real Decreto 1382/1985.

Los contratos de los empleados ligados a Vértice 360º por una relación laboral común generalmente no contienen cláusulas de indemnización específicas, por lo que, en el supuesto de extinción de la relación laboral resultará de aplicación la normativa laboral general.

**9. Medioambiente**

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, y la inexistencia de proceso de fabricación, la misma 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 de la misma. Por este motivo, no se incluyen otros desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales abreviadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

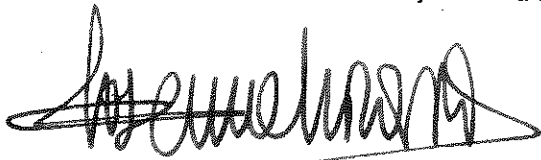
**10. Informe anual de Gobierno Corporativo**

En la misma fecha de aprobación del presente Informe de Gestión, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2009, que será remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público como hecho relevante, en la forma y plazos establecidos en la legislación vigente.

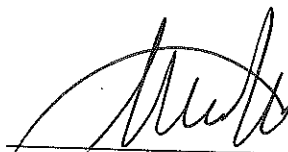
DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN  
INDIVIDUAL DE VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.

Las presentes Cuentas Anuales Individuales de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A., integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria individuales, correspondiente al ejercicio 2009, así como el informe de gestión individual han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de marzo de 2010, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas.

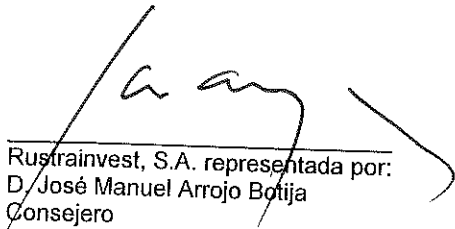
Dichas cuentas anuales e informe de gestión individuales están extendidas en 44 hojas de papel común, numeradas y correlativas, que han sido visadas todas ellas por el Presidente y el Secretario no Consejero, y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.



D. José María Insarri Núñez  
Presidente



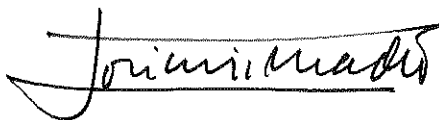
Rustraductus, S.L. representada por:  
D. Javier Tallada García de la Fuente  
Consejero



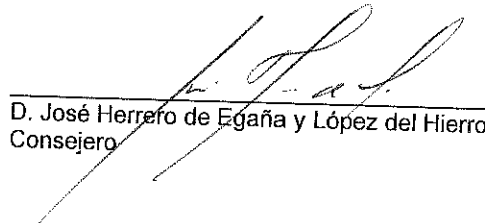
Rustrainvest, S.A. representada por:  
D. José Manuel Arrojo Botija  
Consejero



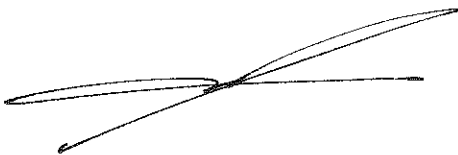
EBN Banco de Negocios, S.A. representado por:  
D. Teófilo Jiménez Fuentes  
Consejero



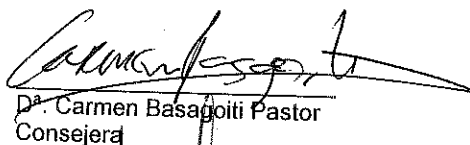
D. José Luis Macho Conde  
Consejero



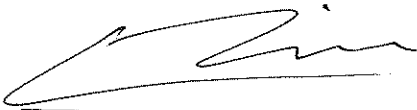
D. José Herrero de Egaña y López del Hierro  
Consejero



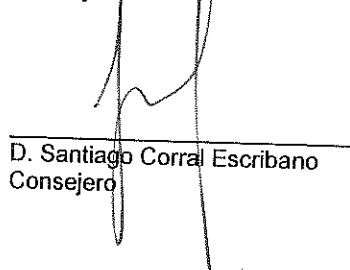
D. Carlos Abad Rico  
Consejero



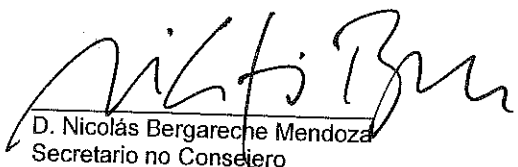
D<sup>a</sup>. Carmen Basagoiti Pastor  
Consejera



D. Santiago Ruiz Dubois  
Consejero



D. Santiago Corral Escribano  
Consejero



D. Nicolás Bergareche Mendoza  
Secretario no Consejero