



## Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.

Informe de Experto Independiente sobre Ampliación de Capital con Aportación no Dineraria, de conformidad con el artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

26 de junio de 2020

---

## **Informe de Experto Independiente sobre Ampliación de Capital con Aportación no Dineraria.**

### **Al Consejo de Administración de VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.:**

De conformidad con lo establecido en el artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, LSC), aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y en relación con los artículos 133, 340 y siguientes del Reglamento del Registro Mercantil, con fecha 5 de febrero de 2020 PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. (en adelante, "PKF Attest"), fue designado como experto independiente por el Ilmo. Sr. D. Miguel Seoane de la Parra, Registrador Mercantil número XIV de los de Madrid y su provincia, en relación con el expediente número 39/20, para la elaboración de un informe, en relación con la ampliación de capital, mediante aportación no dineraria, prevista realizar por VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A. (en adelante, la "Sociedad", "Vértice" o la "Beneficiaria"), consistente en unos determinados porcentajes de las participaciones, que posteriormente se hará mención, representativas del capital social de las entidades Squirrel Media, S.L.U. (en adelante, "SM"), Best Option Group Brasil Comunicação LTDA - EPP (en adelante, "BOG Brasil"), Squirrel Global Media, S.L.U. (en adelante, "SGM"), Radio Total, S.L. (en adelante, "RT"), Squirrel Networks, S.L.U. (en adelante, "SN") y Squirrel Business Service, S.L.U. (en adelante, "SBS"), refiriéndonos, en adelante, a dichas aportaciones de participaciones, en su conjunto, como la "Aportación".

Con fecha 30 de marzo de 2020, PKF Attest emitió informe de experto, a los únicos fines previstos en el artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, tomando como fecha de referencia de valoración el 31 de diciembre de 2019.

Atendiendo a la solicitud realizada por la Sociedad, con conocimiento del Registro Mercantil de Madrid, respecto a la conveniencia de disponer de un informe cuya fecha de referencia de valoración sea 31 de marzo de 2020 en lugar del 31 de diciembre de 2019, se emite el presente informe en atención a las especiales circunstancias existentes, adoptando como fecha de referencia de valoración el 31 de marzo de 2020, considerando, para ello, tanto el nuevo Informe del Consejo de Administración (Anexo I de nuestro informe), fechado el 26 de junio de 2020, como las nuevas proyecciones financieras y circunstancias que la Sociedad ha considerado y valorado como más razonables, manteniendo el presente informe el mismo y único objetivo de dar cumplimiento al artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Por lo tanto, las conclusiones del presente informe actualizan las conclusiones del informe anterior, siendo las del presente informe las que deban considerarse como más actuales, a los efectos previstos en el mencionado artículo 67 de la LSC.

A los efectos de una comprensión adecuada respecto a las sociedades que conforman la Aportación y dado que, a su vez, alguna de dichas sociedades ostenta participaciones en otra u otras, llamar la atención respecto al organigrama indicado en el epígrafe II apartado 2.4 del Informe del Consejo de Administración de la Sociedad, aprobado por la mayoría de sus consejeros. En adelante, podremos referirnos a las sociedades que forman parte de la aportación, directa o indirectamente, como las “Sociedades”.

## 1. Descripción General de la Operación.

Conforme a la solicitud realizada por D. Pablo Pereiro Lage al Registro Mercantil de Madrid, con fecha 13 de enero de 2020, en nombre y representación de Vértice, entendemos que es propósito de la Sociedad efectuar una ampliación de capital social mediante la emisión de las correspondientes acciones que serán suscritas íntegramente por la sociedad aportante, Squirrel Capital, S.L. (en adelante, “SC” o la “Aportante”), y desembolsadas totalmente mediante la aportación no dineraria que posteriormente se mencionará, toda ella libre de cargas y gravámenes (tal y como se menciona en el Informe del Consejo de Administración, de fecha 26 de junio de 2020).

La Aportante, es una sociedad mercantil española con domicilio social en Calle Agastia, 80 (Madrid), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.251, folio 9, sección 8, hoja M-337131 y provista de número de identificación fiscal B-83752550.

La sociedad beneficiaria, Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A., es una sociedad mercantil española con domicilio en Calle Agastia, 80 (Madrid) y CIF A-84856947.

Tal y como se describe en el Informe del Consejo de Administración de la Sociedad, esta operación de integración de los activos de SC referidos a las áreas de publicidad, e-commerce, radio, televisión y otros servicios accesorios, está motivada por motivos financieros, corporativos, estratégicos y de eliminación de riesgos.

Igualmente, se señala en dicho Informe que, además de los motivos genéricos referidos anteriormente, la integración de la Aportación que propone SC con Vértice es necesaria por los siguientes motivos específicos:

- Pasado reciente de Vértice, al haber cerrado parcialmente un concurso de acreedores, que conlleva enormes limitaciones y pesados prejuicios.
- Dificultad de financiación para proyectos de inversión, ya que Vértice no está consiguiendo obtener la financiación externa suficiente necesaria para materializar su proyecto empresarial.
- Limitación en el segmento de la fuente de ingresos y dependencia de la distribución de películas de estrenos en cines.
- Insuficiente capacidad para reparto de dividendos, lo que supone que el interés por las acciones de la Sociedad esté limitada a inversores a largo plazo que apuesten por la revalorización de su participación.
- Bajo volumen de negociación de las acciones.
- Capacidad de crecimiento limitada, motivado por las circunstancias descritas anteriormente.

- La integración de los negocios de las sociedades objeto de aportación permitirán incrementar el volumen de negocio y los resultados de explotación, lo que supondrá una mayor dimensión y capacidad de negocio y abrirá las puertas a nuevas líneas de negocio, sostenidas por las actividades en funcionamiento.
- El grupo resultante rondará una capitalización bursátil de casi 300 millones de euros, lo que consigue eliminar la limitación de interés por los inversores importantes.
- Incremento de la capacidad de financiación, lo que permitirá afrontar adquisiciones estratégicas.
- Diversificación de los segmentos de actividad y de las fuentes de ingresos.
- Incremento de atractivo e interés para nuevas operaciones societarias y de inversión.
- Eliminación del posible riesgo societario derivado de que el accionista de control tenga otras entidades externas al grupo Vértice que pudieran generar conflicto de interés.

Por otra parte, el Informe del Consejo de Administración también reflexiona sobre las limitaciones existentes de afrontar otras opciones similares con partes no vinculadas o realizando la ampliación de capital no dineraria propuesta. En este sentido, se describe en dicho informe la inexistencia de mercado equivalente al de la integración que se propone; la dificultad para integrar grandes volúmenes de activos o condiciones de mercado sensiblemente peores, como puede ser la absorción societaria y el riesgo de rentabilidad empresarial en caso de no incorporación de los activos de SC.

## 2. Descripción de la Aportación no Dineraria, Criterios de Valoración adoptados y Valoración efectuada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

### Descripción de la Aportación no Dineraria.

De acuerdo con el referido Informe del Consejo de Administración, la aportación no dineraria proyectada, a realizar por la Aportante, consistirá en las participaciones sociales de aquellas compañías cuya principal actividad está vinculada al negocio de la publicidad, e-commerce, radio, televisión o servicios accesorios, para la total suscripción y desembolso de las acciones emitidas por Vértice, según el siguiente detalle:

Empresas Aportadas	% del Capital Previsto Aportar
SQUIRREL MEDIA, S.L.U.	100%
BEST OPTION GROUP BRASIL COMUNICAÇÃO LTDA -EPP (*)	100%
SQUIRREL GLOBAL MEDIA, S.L.U.	100%
RADIO TOTAL, S.L.	75%
SQUIRREL NETWORKS, S.L.U.	100%
SQUIRREL BUSINESS SERVICE, S.L.U.	100%

(\*) En la solicitud de nombramiento de experto independiente presentada por la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid, en fecha 13 de enero de 2020, se indicaba que si bien a dicha fecha, SC ostentaba una participación representativa del 50,10% del capital social de BOG Brasil, estaba previsto que, con carácter previo a la ejecución del aumento de capital, adquiriese el 100% del capital social de la referida sociedad. La Sociedad y SC nos manifiesta que, a fecha de nuestro informe, ha adquirido el 100% del capital social de dicha sociedad.

En el propio Informe del Consejo de Administración, se hace constar que, como contravalor al aumento de capital, se realizarán las aportaciones de carácter no dinerario arriba mencionadas (con la advertencia arriba realizada sobre BEST OPTION GROUP BRASIL COMUNICAÇÃO LTDA - EPP) y que se describen a continuación, indicándose, asimismo, el valor de las mencionadas aportaciones a los efectos del aumento de capital proyectado que realizará la Sociedad:

- 100% de las participaciones sociales representativas del capital social de la sociedad de nacionalidad española Squirrel Media, S.L.U., con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B88277017 e inscrita en el Registro mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 10 y Hoja M-689365.

La Sociedad las valora, a los efectos del aumento de capital, en la cantidad de 64.900.000 euros.

SM es el holding que aglutina el 100% de las participaciones sociales de la mercantil Best Option Media, S.L.U. y, consecuentemente, de todas sus filiales y tiene como actividad o negocio principal la consultoría, el estudio, análisis, elaboración, planificación y compra de cualquier tipo de campaña publicitaria, de marketing y/o comunicación a nivel global, así como su seguimiento, posterior auditoría y evaluación.

- 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad brasileña Best Option Group Brasil Comunicaçao LTDA - EPP, con domicilio social en la Av. Nove de Julho, 4575, sala 4, Jardim Paulista, São Paulo (Brasil), con número CNPJ (Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica) 06.052.134/0001-32, e inscrita en el registro brasileño correspondiente con el número 35218529618. Si bien a la fecha de solicitud de nombramiento se ostentaba una participación representativa del 50,10% del capital social de la referida sociedad, está previsto que, con carácter previo a la ejecución del aumento de capital, ostente formalmente el 100% del capital social de la referida sociedad.

La Sociedad las valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.600.000 euros.

BOG Brasil tiene como actividad o negocio principal la consultoría, el estudio, análisis, elaboración, planificación y compra de cualquier tipo de campaña publicitaria, de marketing y/o comunicación en Brasil, así como su seguimiento, posterior auditoría y evaluación.

- 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española Squirrel Global Media, S.L.U., con domicilio social en calle Profesor Agustín Millares Carló 10, Planta 4ª, Las Palmas de Gran Canaria, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B76358530, e inscrita en el Registro Mercantil de las Palmas bajo el Tomo 2229, Folio 106 y Hoja GC-56222.

El 30 de diciembre de 2019 se ejecutó una operación de fusión por absorción en virtud de la cual la sociedad Squirrel Global Media, S.L.U. absorbió a la sociedad de nacionalidad irlandesa Squirrel Global Media Limited adquiriendo, en consecuencia, por sucesión universal la totalidad de sus activos y pasivos, quedando en dicha fecha definitivamente inscrita la fusión en el Registro Mercantil de Gran Canaria.

La Sociedad las valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 138.600.000 euros.

SGM tiene como actividad o negocio principal la compraventa de espacios y/o contenidos audiovisuales y/o publicitarios a nivel global.

- 75% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española Radio Total, S.L. con domicilio social en calle Matías Turrión 18, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B86762366, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 31356, Folio 51 y Hoja M-564438.

La Sociedad las valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.400.000 euros.

RT tiene como actividades o negocios principales la producción de información en todos los soportes actuales y futuros, producción de audio para cualquier medio de comunicación actual o futuro, producción de video para cualquier medio de comunicación actual o futuro, producción de publicidad para cualquier medio de comunicación actual o futuro, editorial musical y producción de música para cualquier medio de comunicación actual o futuro.

- 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española Squirrel Networks, S.L.U., con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B88276860, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 20 y Hoja M-689366.

La Sociedad las valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 13.800.000 euros.

SN es el holding que aglutina el 100% de las participaciones sociales de la mercantil BOM Comunicación, S.L. y tiene como actividad o negocio principal la gestión y explotación del canal televisivo BOM CINE.

- 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española Squirrel Business Service, S.L.U., con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B87717377, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 35482, Folio 24 y Hoja M-637782.

La Sociedad las valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 200.000 euros.

SBS tiene como actividad o negocio principal el desarrollo de múltiples servicios, tales como gestión administrativa y financiera, RRHH, informática y sistemas y mantenimiento, para la totalidad de las compañías objeto de aportación y para la totalidad de las compañías integrantes del grupo Vértice.

### **Criterios de Valoración adoptados por el Consejo de Administración.**

Según se desprende del Informe del Consejo de Administración:

Las aportaciones no dinerarias proyectadas consistirán en las acciones o participaciones sociales de aquellas compañías del Grupo Squirrel cuya principal actividad está vinculada al negocio de la publicidad, e-commerce, radio, televisión o servicios accesorios.

Los activos objeto de aportación han sido valorados, con análisis del impacto del COVID-19 en las proyecciones, estimaciones y escenarios razonables, por la firma PricewaterhouseCoopers, S.L. (en adelante PwC) en su informe de fecha 21 de mayo de 2020, fijando como fecha de valoración el 31 de marzo de 2020.

La valoración de PwC está basada en los resultados obtenidos por la aplicación de la metodología del Descuento de Flujos de Caja ("DFC").

El método de Descuento de Flujos de Caja consiste en calcular el valor de una compañía de acuerdo con el valor actual de los flujos de caja libres que generará en un futuro según las proyecciones financieras realizadas en un período previamente determinado, más el valor residual al final de este, descontando ambos importes utilizando una tasa de descuento estimada (CMPC o coste medio ponderado de capital). El valor de una compañía o negocio es un concepto dinámico en el tiempo, un valor obtenido a una fecha determinada podría diferir del valor obtenido en una fecha posterior. No obstante, el método de Descuento de Flujos de Caja es habitualmente adecuado y razonable en este tipo de operaciones.

El informe de PwC contiene un análisis y estimaciones de las diferentes empresas a valorar, como proyectos de inversión, y sus resultados obtenidos y previsibles. El análisis se considera extensamente motivado para la aplicación del método de Descuento de Flujos de Caja así como la razonabilidad de las proyecciones, aplicando los factores económicos que considera visto su análisis del sector de la actividad empresarial y datos macroeconómicos.

El Consejo de Administración, a través de una Comisión específica de Consejeros Independientes, ha procedido a analizar el informe valorativo de PwC en lo que respecta a su método de valoración y datos usados de las entidades a integrar, considerando que el mismo está motivado y extensamente razonado, por lo que, en definitiva, se remite a su contenido.

### **Valoración efectuada por el Consejo de Administración de la Sociedad**

Según se desprende del Informe del Consejo de Administración, y a los efectos de esta operación, el Consejo de Administración de la Sociedad ha valorado la Aportación en 220.500.000 euros, como el valor más prudente dentro del perímetro de valoración obtenido.

### 3. Contraprestación de la aportación no dineraria

De acuerdo con el Informe del Consejo de Administración de Vértice, en relación con esta operación, como contraprestación a la operación de aportación no dineraria planteada, ha acordado proponer a la Junta General de la Sociedad, que será convocada para su celebración a lo largo del mes de julio, un aumento de capital con aportaciones de carácter no dinerario por importe de 66.818.181,76 euros, mediante la emisión de 66.818.181.762 nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El referido aumento de capital llevará aparejada una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de 220.500.000 euros.

#### 4. Alcance y Procedimientos realizados en nuestro trabajo.

Los procedimientos que hemos llevado a cabo han tenido como objetivo, exclusivamente, cumplir con los requisitos mencionados en el artículo 67 de la LSC. En dicho sentido, nuestro trabajo como experto independiente ha consistido en concluir sobre la valoración de la Aportación proporcionada por el Consejo de Administración de la Sociedad para determinar si se corresponde, al menos, con el valor nominal y, en su caso, con la prima de emisión de las acciones que la Sociedad emita como contrapartida.

No forma parte de nuestro objetivo y alcance valorar la Sociedad ni contrastar la idoneidad del número de acciones nuevas que la Sociedad tiene previsto emitir, ni tampoco valorar la prima de emisión asociada a las mismas, siendo estos aspectos relacionados con el canje responsabilidad exclusiva de la Sociedad y tratados por ésta en su Informe del Consejo de Administración, sobre lo cual no nos pronunciamos.

Teniendo en cuenta lo anterior, los procedimientos que hemos llevado a cabo en relación con el entendimiento de la valoración de la aportación proporcionada por el Consejo de Administración de la Sociedad han consistido en:

- a) Obtención y análisis global y general de la siguiente información:
- Documento de solicitud de nombramiento de experto independiente presentado por la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid en fecha 13 de enero de 2020.
  - Nombramiento realizado por el Ilmo. Registrador Sr. D. Miguel Seoane de la Parra, Registrador Mercantil número XIV de los de Madrid y concesión de prórroga, de fecha 5 de junio de 2020, con el objeto de proceder a la actualización del informe emitido el 30 de marzo de 2020.
  - Información financiera respecto al perímetro de sociedades objeto de la Aportación (directa e indirectamente) de los ejercicios 2016 a 2018.
  - Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019, formuladas y auditadas, de las siguientes sociedades objeto de la Aportación (directa o indirectamente):
    - i. Best Option Media, S.L.U.
    - ii. Squirrel Global Media, S.L.U.
    - iii. Radio Total, S.L.
  - Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019, formuladas y no auditadas, de las siguientes sociedades objeto de la Aportación (directa o indirectamente):
    - i. Squirrel Media, S.L.U.
    - ii. Best Option Media S.R.L.
    - iii. Best Option Product, S.L.
    - iv. Squirrel Network, S.L.U.
    - v. BOM Comunicación, S.L.
    - vi. Squirrel Business Service, S.L.U.

- Estados Financieros provisionales a 31 de diciembre de 2019 de Best Option Group Brasil Comunicaçao LTDA - EPP.
  - Estados financieros intermedios de las Sociedades, del primer trimestre de 2020, elaborados y firmados por el correspondiente órgano de administración de éstas y con informe de revisión de ETL Global (en adelante ETL).
  - Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma del agregado de las Sociedades, del ejercicio completo 2020, elaboradas por la Sociedad y firmadas por el correspondiente órgano de administración de las mismas y con el informe de revisión de ETL.
- b) Lectura del Informe del Consejo de Administración de la Sociedad, de fecha 26 de junio de 2020, en relación con la propuesta de ampliación de capital con aportación no dineraria.
- c) Revisión y análisis de la metodología, escenarios de sensibilidad y criterios de valoración, todos ellos, empleados por la Sociedad en la determinación del valor asignado a la Aportación, los cuales, tal y como se ha indicado con anterioridad, se desprenden del informe de valoración emitido por la empresa de servicios profesionales PricewaterhouseCoopers, S.L., tal y como se menciona en el Informe del Consejo de Administración.
- d) Mantenimiento de conversaciones, a través de la Sociedad, con el asesor financiero de SC (PwC), quien emitió informe de valoración relacionado con la Aportación que se pretende realizar en el marco del proceso de ampliación de capital de la Sociedad, descrito anteriormente, con el propósito de obtener determinadas aclaraciones sobre el proceso de valoración efectuada.
- e) Mantenimiento de conversaciones, a través de la Sociedad, con ETL Global, quien revisó los Estados Financieros Intermedios de las Sociedades a 31 de marzo de 2020 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma a 31 de diciembre de 2020, descritos anteriormente, con el propósito de obtener determinadas aclaraciones sobre dichos documentos, que sirvieron de base para la elaboración de las proyecciones financieras utilizadas en el proceso de valoración efectuado.
- f) Mantenimiento de reuniones con la Dirección de la Sociedad y de SC, con el propósito de obtener un entendimiento global y general de la operación y sobre otras cuestiones de importancia, que pudieran afectar, de forma significativa, al valor de la Aportación.
- g) Obtención de confirmación de los asesores legales y fiscales de todas las Sociedades, con el propósito de obtener aclaraciones sobre la existencia de posibles hechos, contingencias, litigios o incertidumbres, que pudieran tener un efecto significativo sobre los resultados de nuestro trabajo.
- h) Lectura de actas del Consejo de Administración y Junta de Socios de las Sociedades y de SC, desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de nuestro informe (ambas inclusive)

- i) Obtención de una carta de representación firmada por la Dirección y representación del Consejo de Administración de la Sociedad y por SC, en la que nos comunican, entre otros, que la información facilitada para el desarrollo de nuestro trabajo, su contenido, así como cualquier otra documentación o confirmación adicional puesta a nuestra disposición, no contiene, a su juicio, errores significativos, e incluye toda la información necesaria para un adecuado entendimiento de la valoración realizada y de los riesgos más relevantes que pueden afectarla, así como que han puesto a nuestra disposición toda la información relevante de la que tienen conocimiento y que pudiera tener un efecto significativo sobre el resultado de nuestro trabajo. Así mismo, nos manifiestan los hechos de importancia acaecidos con posterioridad a 31 de marzo de 2020 hasta la fecha de emisión de nuestro informe, los cuales no hayan sido puestos en nuestro conocimiento y que pudiesen tener un efecto significativo sobre los resultados de nuestro trabajo.

## 5. Consideraciones y Aspectos Relevantes en la interpretación de los resultados de nuestro trabajo.

La información necesaria para la realización de nuestro trabajo nos ha sido proporcionada por la Dirección de la Sociedad, Sociedades y/o SC (en adelante las "Compañías") o ha sido obtenida de otras fuentes externas. En la realización de nuestro trabajo hemos asumido que dicha información es íntegra, completa, precisa y exacta (en adelante, "Precisa"), así como que refleja las mejores estimaciones de dicha Dirección acerca de las perspectivas del negocio de las Sociedades, desde el punto de vista económico, financiero y operativo. En este sentido, nuestro trabajo no ha consistido en comprobar la veracidad de la información recibida u obtenida, no constituyendo el mismo una auditoría de dicha información y, por tanto, no debe de entenderse nuestro trabajo como una revisión/auditoría/comprobación (en adelante, la "Comprobación") de la evidencia/información/documentación (en adelante, la "Información") que se nos ha facilitado o proporcionado y, por ello, no emitimos una opinión sobre dicha Información, no siendo responsables de la Precisión de dicha Información aportada por las Compañías, ni sobre otros aspectos, decisiones y/o intenciones que, estando en conocimiento de las Compañías o debiéndolo estar, no se nos haya informado o facilitado (en ambos casos, por escrito) y que pudieran afectar a las conclusiones de nuestro informe. En consecuencia, aunque nuestro trabajo haya implicado cierto análisis de determinada Información, el alcance del mismo, en modo alguno ha implicado Comprobación de dicha Información proporcionada u obtenida.

En la realización de nuestro trabajo, no se han aplicado procedimientos específicos tendentes a constatar la titularidad de las participaciones objeto de la Aportación u otros aspectos diferentes al alcance o procedimientos descritos en este informe.

Nuestro trabajo es de naturaleza independiente y, por tanto, no supone ninguna recomendación sobre ninguna acción a la Dirección y/u órgano de administración de las Compañías, ni a los accionistas/socios de estas o a terceros, en relación con la operación de aumento de capital mediante aportación no dineraria ni tiene como objeto ser la única base para la toma de decisiones.

En este sentido es importante mencionar que no hemos realizado una verificación independiente, auditoría, due diligence, revisión o evaluación desde un punto de vista financiero, contable, fiscal, laboral, legal, registral, operacional, comercial, medioambiental o de ningún otro tipo tanto de las Sociedades como de sus proyecciones utilizadas. En consecuencia, las potenciales implicaciones que pudieran derivarse de los mismos no han sido consideradas en nuestro análisis.

Para todas las Sociedades, se nos ha manifestado por parte de la Sociedad y SC la no existencia de activos fijos no afectos a la explotación u ociosos a efectos de valoración.

No ha formado parte de nuestro trabajo tasar o valorar activos fijos de la Aportante.

Hemos asumido que el Informe del Consejo de Administración refleja los mejores esfuerzos de buena fe de la Dirección de la Sociedad, de cara a cumplir con su objetivo y que la información allí contenida resulta Precisa.

Debemos mencionar que todo trabajo de valoración lleva implícitos, además de factores objetivos, otros subjetivos que implican juicio y que, como consecuencia, los valores resultantes constituyen, principalmente, un punto de referencia, para las partes implicadas en una transacción, dentro de un rango razonablemente posible de valores, por lo que no es posible asegurar que terceras partes estén necesariamente de acuerdo con las conclusiones de nuestro informe.

Resulta muy relevante en la interpretación de nuestras conclusiones respecto al valor de la Aportación dado por la Sociedad, que las mismas deben de entenderse en el contexto de encontrarse dentro de dicho rango.

Los resultados y conclusiones de nuestro trabajo, se han basado en las proyecciones financieras de los negocios de las Sociedades proporcionadas por las Compañías, habiendo asumido, por nuestra parte, que dichas proyecciones han sido preparadas y/o analizadas, comprendidas y asumidas íntegramente por la Sociedad (a través del mencionado informe de PwC), de acuerdo con las hipótesis que recogen su mejor y más fundamentada estimación tanto acerca de los impactos que se han producido y se esperan se produzcan en las Sociedades, en el contexto actual de crisis epidémica originada por el COVID 19, como acerca del desarrollo de determinados acontecimientos futuros, basándose en las presentes circunstancias y su evolución futura esperada, no asumiendo, por nuestra parte, responsabilidad alguna referente a la estimación de dichas proyecciones, en el entendimiento de que las mismas están realizadas de buena fe, sin sesgos, con prudencia adecuada y con el mejor conocimiento existente de los negocios y mercados relacionados.

Resulta muy relevante tener presente, en la interpretación de nuestros resultados y conclusiones, que no ha formado parte de nuestro trabajo y, por tanto, de nuestro alcance, la Comprobación de dichas proyecciones financieras, no obstante, se ha realizado un entendimiento global y general de las mismas, desde un punto de vista exclusivamente financiero, considerando factores como la evolución histórica de los negocios y las conversaciones mantenidas con la Dirección de las Compañías y sus asesores, sobre las perspectivas y posibilidades respecto a la evolución futura de dichos negocios.

Dadas las elevadas incertidumbres inherentes a cualquier información concerniente al futuro, y más aún en un contexto novedoso y excepcional de crisis epidémica originada por el COVID 19, algunas de las hipótesis podrían no materializarse tal y como se han definido, y están basadas en asunciones que podrían no ser válidas para la totalidad del período proyectado, pudiendo ocurrir, además, acontecimientos no previstos. Por lo tanto, los resultados esperados de los negocios de las sociedades objeto de la Aportación podrían no resultar en el futuro, tal y como se han definido en las proyecciones financieras, afectando, por tanto, a nuestras conclusiones.

Tal y como se ha indicado, las proyecciones financieras consideradas en nuestro trabajo recogen, según manifestaciones de la Sociedad y de SC, su mejor y más fundamentada estimación acerca de los impactos que se han producido y se esperan se produzcan en las Sociedades, en el contexto actual de crisis epidémica originada por el COVID 19.

No obstante lo anterior, dichas proyecciones no pueden ser consideradas como hechos ciertos en la misma medida que la información obtenida de cuentas anuales. Por ello, no expresamos ninguna opinión sobre en qué medida los resultados obtenidos y a obtener se corresponderán con los que se han proyectado.

Las proyecciones financieras e hipótesis facilitadas por la Dirección de las Compañías están basadas en su conocimiento del mercado y de las Sociedades y constituyen una herramienta de gestión sobre cuál deberá ser la aspiración de la Dirección en su gestión de la evolución futura de los negocios.

Hemos considerado como fuente de información adicional la información financiera de las Sociedades referente a 31 de diciembre de 2019 (tal y como se menciona en el punto 4, letra a) de nuestro informe), los estados financieros intermedios de las Sociedades a 31 de marzo de 2020 revisados por un tercero independiente (ETL Global), el proforma de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 de las Sociedades, revisado, igualmente, por ETL Global, así como el informe de valoración de PwC en el que, entre otra información, se reflejan las proyecciones financieras actualizadas y la valoración de las Sociedades. Asumiremos que, respecto a toda la información mencionada en este mismo párrafo, la Sociedad ha sido informada de ella de un modo adecuado en tiempo y en forma, que ha sido revisada de un modo suficiente y que, tras realizar sus consideraciones, análisis y estudios, está íntegramente de acuerdo con la misma, sin ningún tipo de discrepancia. Por tanto, no asumiremos ningún tipo de responsabilidad sobre dicha información, considerándola, a todos nuestros efectos, como Precisa y razonable y que, tanto la Sociedad como SC y las Sociedades, se encuentran plenamente conformes respecto a la misma.

Por su naturaleza, nuestro trabajo está basado en métodos comúnmente aceptados en la profesión y, aunque hemos realizado el mismo de una manera razonable, sobre la base de la Información disponible, debemos indicar que tanto la valoración de los negocios como de las acciones/participaciones societarias no es una ciencia exacta, sino un ejercicio basado en la experiencia y en el empleo de hipótesis, que contienen cierto grado de subjetividad. En estas circunstancias, no podemos asegurar que terceras partes vayan a estar necesariamente de acuerdo con nuestras conclusiones.

Hemos realizado nuestro trabajo a fecha 31 de marzo de 2020 (en adelante, "Fecha de Valoración") considerando los estados financieros intermedios de las Sociedades a 31 de marzo de 2020 revisados por ETL, la cuenta de pérdidas y ganancias proforma de las Sociedades para el ejercicio completo 2020, revisada por ETL, así como las condiciones y perspectivas de mercado y negocio existentes a dicha fecha.

Nuestro alcance de trabajo se limita a la citada Fecha de Valoración y el análisis de cualquier cambio, evento o circunstancia que haya podido ocurrir en los negocios y los mercados de las Sociedades entre la citada fecha y la de nuestro informe, o cualquier otra fecha posterior, no ha formado parte de nuestro alcance. Por tanto, nuestra responsabilidad se limita, única y exclusivamente, a la Fecha de Valoración.

En este sentido, dada la inestabilidad que atraviesan actualmente los mercados y debido a las incertidumbres inherentes a cualquier información concerniente al futuro, las hipótesis utilizadas en la elaboración de las mencionadas proyecciones financieras podrían no materializarse tal y como inicialmente han sido definidas, tanto por las consecuencias de hechos muy recientes, difícilmente predecibles y cuantificables de forma precisa en cuanto a duración e impactos y que, previsiblemente, pudieran seguir afectando a la economía de una manera global, así como por otras circunstancias que pudieran ocurrir en el futuro, cuyos impactos y riesgos son muy dificultosos de evaluar y que, por tanto, pudieran afectar de manera muy significativa a la valoración de las sociedades objeto de la Aportación.

Así mismo, el valor de una compañía, negocio o activo es un concepto dinámico en el tiempo. De este modo, nuestras conclusiones, las cuales se han alcanzado tomando como referencia la Fecha de Valoración, podrían diferir de las conclusiones obtenidas en fecha anterior o posterior.

Las participaciones de las sociedades objeto de la Aportación, según manifestaciones de la Sociedad, no cotizan en mercados oficiales de valores.

Hemos asumido que todas las autorizaciones y registros que, en su caso, resulten pertinentes en España y en las demás jurisdicciones en que estén presentes la Sociedad y las Sociedades para la efectividad de la operación proyectada y que afecten de forma significativa a nuestro análisis, se obtendrán sin ningún efecto adverso para la Sociedad y las Sociedades o para los beneficios esperados de dicha operación.

El alcance de nuestro trabajo no debe confundirse, en el contexto de esta operación ni en ningún otro, con una “fairness opinion” ni con una opinión sobre el valor actual o futuro, o recomendación de inversión.

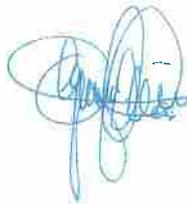
## 6. Conclusión.

En nuestra opinión profesional, de acuerdo con el alcance y los procedimientos realizados en nuestro trabajo, la Información que se nos ha facilitado, las advertencias, limitaciones e información dadas a lo largo de este informe y teniendo en cuenta las consideraciones y aspectos relevantes en la interpretación de los resultados de nuestro trabajo, todo ello descrito en apartados anteriores, consideramos que el valor conjunto atribuido a las participaciones de las sociedades que conforman la Aportación prevista realizar (y que el Consejo de Administración de Vértice cifra en 220.500.000 euros), se corresponde, al menos, con el importe conjunto del nominal del capital social más la prima de emisión que, como se detalla en el apartado 3 de este informe, está previsto que emita la Sociedad como contrapartida a la Aportación.

\* \* \* \* \*

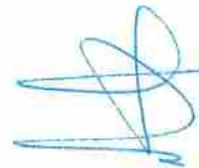
Este Informe Especial ha sido preparado única y exclusivamente a los fines previstos en el artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por lo que no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

PKF Attest



Alfredo Ciriaco  
Socio

PKF Attest



Sergio Diaz  
Director

26 de junio de 2020

## **ANEXO I**

**Informe que formula el Consejo de Administración de VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A. en relación con la propuesta de ampliación de capital con aportación no dineraria.**



## CERTIFICACIÓN ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN REUNIÓN DEL 26 DE JUNIO DE 2020

D. Javier Calvo Salve, con D.N.I. 44.453.489-D, Secretario del Consejo de Administración de la sociedad VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A.. con CIF. A84856947, con facultad estatutaria de certificar acuerdos del Consejo de Administración, a tenor de lo dispuesto en el Art. 109 del Reglamento del Registro Mercantil

### CERTIFICA

PRIMERO: Que el Consejo de Administración de esta sociedad ha celebrado sesión en el domicilio social, con fecha 26 de junio de 2020, por el sistema de multiconferencia, con los consejeros que ahora se dirán.

SEGUNDO: Que en la reunión actuaron de Presidente D. Pablo Pereiro Lage y de Secretario el que suscribe.

TERCERO: Que el consejo fue debidamente convocado por medio de correo electrónico a todos los consejeros, los cuales han confirmado la recepción de correo por el mismo medio.

CUARTO: Que los asistentes al consejo fueron los consejeros Squirrel Capital, S.L.U. - representado por su representante persona física don Pablo Pereiro Lage-, don Julián Martínez Samaniego, doña Paula Eliz Santos, don Uriel González-Montes Álvarez, y don Javier Calvo Salve. El consejero don Alessandro Giglio formuló su voto por escrito con anterioridad al inicio de la reunión, tal y como se autorizó en la convocatoria y en virtud de la normativa prevista en el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Por ello, del total de miembro del consejo, que es de 6 miembros, han asistido a la reunión un total del 5, existiendo quorum suficiente para la adopción de los acuerdos. No ha asistido a la multiconferencia el consejero don Alessandro Giglio si bien formuló su voto por escrito a todos los puntos del orden del día.

QUINTO: Que, entre los acuerdos de dicha reunión, se adoptó por mayoría, con el voto favorable de todos los consejeros salvo d. Alessandro Giglio, el siguiente:

- b) Formulación de la actualización del informe del Consejo de Administración para la operación de integración de determinadas sociedades y activos del Grupo Squirrel en la Sociedad, y su propuesta de aumento de capital social por importe de SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON SETENTA Y SEIS CÉNTIMOS (66.818.181,76 euros), mediante la emisión de SESENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS DIECIOCHO MILLONES CIENTO OCHENTA Y UN MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (66.818.181.762) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta y con una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un



## CERTIFICACIÓN ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN REUNIÓN DEL 26 DE JUNIO DE 2020

importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (220.500.000,00 euros) que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias..

SEXTO.- Que el Informe de Consejo de Administración que se aprobaba se adjunta a esta certificación como Anexo I

Y para que así conste expide esta certificación en Madrid, a 26 de junio de 2020.

**Vº Bº EL PRESIDENTE**

---

**Squirrel Capital, S.L.U.**  
debidamente representada por  
don Pablo Pereiro Lage

**EL SECRETARIO**

---

**D. Javier Calvo Salve**



**CERTIFICACIÓN ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
REUNIÓN DEL 26 DE JUNIO DE 2020**

ANEXO I  
INFORME CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 26 DE JUNIO 2020  
INTEGRACIÓN SOCIEDADES Y ACTIVOS GRUPO SQUIRREL



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Este informe se formula por el Consejo de Administración de VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA GRADOS, S.A. (en adelante, indistintamente, la "**Sociedad**" o "**Vértice**"), en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 133 y 158 del Reglamento del Registro Mercantil aprobado por el Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio ("**RRM**") y en los artículos 286, 296, 297 y 300 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio ("**LSC**"), al objeto de justificar la propuesta de aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias por importe de SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON SETENTA Y SEIS CÉNTIMOS (66.818.181,76 euros), mediante la emisión de SESENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS DIECIOCHO MILLONES CIENTO OCHENTA Y UN MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (66.818.181.762) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta y con una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (220.500.000,00 euros) que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias, y su consiguiente modificación estatutaria que se somete a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad a convocar para su celebración a lo largo del mes de julio.

### **I. ANTECEDENTES Y OBJETO DEL PRESENTE INFORME**

En fecha 26 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración recibe, por parte del socio y consejero-delegado Squirrel Capital, S.L.U., la propuesta de integración de su grupo de sociedades de las áreas de publicidad, e-commerce, radio, televisión y otros servicios accesorios.

La propuesta se acompañaba de un informe de valoración emitido por la firma PricewaterhouseCoopers, S.L. de fecha 23 de diciembre de 2019, donde señalaba un rango razonable de valoración entre 262,5 y 242,4 millones de euros, concretando su propuesta económica de valoración en un punto intermedio.

El Consejo de Administración, con la ausencia y correspondiente abstención de los consejeros dominicales de Squirrel Capital, S.L.U., acordó el solicitar la designación de experto independiente a nombrar por el Registro Mercantil como trámite necesario para el estudio y valoración de la propuesta así como el iniciar el estudio y análisis de la propuesta con la previsión inicial de que se prepararía, durante los meses de enero y febrero, el informe de administradores y, en su caso, su aprobación por el Consejo de Administración.

En fecha 5 de febrero de 2020, se designa por el Registro Mercantil número XIV de los de Madrid y su provincia, a la firma PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. (en adelante, "PKF") como experto independiente para la valoración de los activos a integrar.

Paralelamente, se efectuó el estudio de la operación por el grupo de trabajo de los Consejeros Independientes, con la supervisión de la Comisión de Auditoría y Control, que procedió a analizar la propuesta de integración de activos presentada por Squirrel el 26 de diciembre, así como el informe valorativo efectuado por la firma PricewaterhouseCoopers, S.L. (en adelante "PwC")

En fecha 14 de marzo de 2020 se declara por el Gobierno de España, el estado de alarma por motivo sanitario, por un periodo de 15 días.



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

En fecha 23 de marzo de 2020, el grupo de trabajo formado por los Consejeros Independientes, propusieron un informe de Consejo de Administración donde se proponía una valoración de las sociedades ofertadas por el valor de DOSCIENTOS CUARENTA Y DOS MILLONES CUATROCIENTOS UN MIL EUROS (242.401.000,00 euros), como valor más bajo del rango señalado en el informe de PwC, como posición más prudente justificándolo frente al aportante en la incertidumbre que acababa de producirse. El informe fue aprobado por la Comisión de Auditoría y Control, con la ausencia y correspondiente abstención del consejero dominical d. Julián Martínez Samaniego.

Convocada reunión del Consejo de Administración para el día 30 de marzo de 2020, se procedió a aprobar el informe del Consejo de Administración para la operación de integración de determinadas Sociedades y activos de las áreas de publicidad, e-commerce, radio, televisión y otros servicios accesorios del Grupo Squirrel, y la propuesta que contenía de aumento de capital social por importe de SETENTA Y TRES MILLONES CUATROCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y OCHO EUROS CON OCHO CÉNTIMOS (73.454.848,08 euros), mediante la emisión de SETENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS CUARENTA Y OCHO MIL SESENTA Y CUATRO (73.454.848.064) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta y con una prima de emisión de 0,00230000001764051 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS CUARENTA Y DOS MILLONES CUATROCIENTOS UN MIL EUROS (242.401.000,00 euros) que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias.

Con fecha 30 de marzo de 2020, PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. emite su "Informe de Experto Independiente sobre Ampliación de Capital con Aportación no Dineraria, de conformidad con el artículo 67 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital", tras su designado por el Registro Mercantil de Madrid, concluyendo que "el valor conjunto atribuido a las participaciones de las sociedades que conforman la Aportación prevista realizar (y que el Consejo de Administración de Vértice cifra en 242.401.000 euros), se corresponde, al menos, con el importe conjunto del nominal del capital social más la prima de emisión que, como se detalla en el apartado 3 de este informe, está previsto que emita la Sociedad como contrapartida a la Aportación."

Obtenido el anterior informe del experto independiente, con fecha 8 de abril de 2020 el Consejo de Administración de Vértice 360°, aprobó la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrar el próximo día 29 de junio, a las 10:00 en primera convocatoria, y el día 30 de junio a la misma hora en segunda convocatoria, que, entre otros puntos, recogía el correspondiente a la ampliación de capital mediante aportaciones no dinerarias.

Visto la prolongación del estado de alarma, por parte del grupo de trabajo de los Consejeros Independientes, se exige a la dirección del Grupo Squirrel que emita un nuevo informe de valoración de los activos a integrar, teniendo en cuenta la situación económica previsible por el impacto del COVID-19, a fin de valorar las proyecciones financieras y su razonabilidad en la situación actual.

Con fecha 25 de mayo de 2020, el Grupo Squirrel hace entrega de nuevo informe emitido por PwC, de valoración de los activos a integrar a fecha 31 de marzo de 2020, donde se recogen los siguientes contenidos y conclusiones:



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

- 1) Análisis del entorno macroeconómico global y de los países más relevantes donde operan las compañías a integrar.
- 2) Análisis del impacto previsto del COVID-19 en los sectores de actividad de las compañías a integrar, con estudio de la previsión de recuperación.
- 3) Análisis de las diferentes proyecciones financieras planteadas según las hipótesis de impacto previsto, dando la configuración de tres escenarios distintos para las principales compañías objeto de integración.
- 4) Conclusiones sobre el valor total de los activos, dando como cantidades globales las de 258,7 millones de euros para el escenario 1, 237,3 millones de euros para el escenario 2 y 220,5 millones de euros para el escenario 3.

Por parte de los Consejeros Independientes, se plantea valorar los activos a integrar en el escenario más pesimista de los considerados razonables por la empresa tasadora. Su propuesta para el aportante es una valoración de 220.500.000 euros, a compensar con una ampliación de capital de 66.818.181,76 euros, mediante la emisión de 66.818.181.762 nuevas acciones de 0,0001 de valor nominal, y una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que supone 153.681.818,24 €.

Para ello, se prepara la formulación de este nuevo informe actualizado del Consejo de Administración para la operación de integración de determinadas Sociedades y activos de las áreas de publicidad, e-commerce, radio, televisión y otros servicios accesorios del Grupo Squirrel, conteniendo la propuesta de aumento de capital social por importe de SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON SETENTA Y SEIS CÉNTIMOS (66.818.181,76 euros), mediante la emisión de SESENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS DIECIOCHO MILLONES CIENTO OCHENTA Y UN MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (66.818.181.762) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta y con una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (220.500.000,00 euros) que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias.

## **II. JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA DE AUMENTO DE CAPITAL**

Si bien en el anterior informe del Consejo de Administración de 30 de marzo de 2020 ya se razonaba la necesidad y oportunidad para la entidad Vértice 360° de la incorporación propuesta, por motivos financieros, corporativos, estratégicos y de eliminación de riesgos, la situación excepcional que motiva este nuevo informe ahonda todavía más en dichas causas y necesidades a cubrir.

Sin perjuicio de lo anterior, entendemos procedente exponer más detalladamente los motivos

### **1. Situación actual de Vértice: Sus necesidades y limitaciones:**

#### **1.1. Pasado reciente:**

No podemos obviar que esta sociedad y las sociedades que conforman su grupo, han pasado por la situación más grave y traumática que pueda acaecerle, cual es el concurso de acreedores generalizado.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360º, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

La situación concursal ha sido resuelta gracias a un convenio concursal con los acreedores, pero con una importantísima reducción del pasivo acumulado por la sociedad.

Este hecho no obsta a que el estigma que recae sobre la entidad concursada conlleve enormes limitaciones y pesados prejuicios.

La situación concursal, aun reciente y solo parcialmente cerrada -por Auto de 8 de noviembre de 2019 con relación a Vértice 360º, pendiente del resto de sociedades dependientes concursadas-, ha impedido y sigue impidiendo presentarnos con normalidad ante entidades financieras, otros financiadores, proveedores y otras empresas en las que tuviéramos interés en realizar operaciones societarias.

A pesar del intento por desvincular este pasado reciente con el nuevo proyecto empresarial, a través de nuevos accionistas, incorporación de activos y planes de negocio, la marca dejada sobre el anterior fracaso empresarial sigue estando muy presente en el análisis del mercado bursátil, interesados y terceros con los que quisiéramos relacionarnos comercial, financiera y empresarialmente.

Los resultados empresariales, aunque buenos para la situación de partida, no han generado impacto suficiente para acallar las referencias a este pasado reciente.

El hecho de la escasa dimensión de capitalización bursátil media de los últimos siete meses (63 millones de euros, por debajo del puesto 100 de capitalización) tomando como referencia su circunstancia de sociedad cotizada (fue admitida a cotización en diciembre de 2007, con una capitalización bursátil del entorno de los 300 millones de euros, y con unos ingresos de explotación en ese año de 108,8 millones de euros, y un resultado de explotación de 33,6 millones), también ha supuesto y está suponiendo una circunstancia que impide apreciar el nuevo proyecto empresarial respecto de la situación concursal previa.

Por ello, se considera que solo un importante cambio en datos financieros tales como capitalización, volumen de negocio, resultados de explotación, etc. permitirán exponer el nuevo proyecto empresarial sin ningún tipo de lastre con relación a la reciente situación concursal.

### **1.2. Dificultad de financiación para proyectos de inversión:**

Como ya se ha ido anticipando en el punto anterior, Vértice 360º no está consiguiendo obtener la financiación externa suficiente necesaria para materializar su proyecto empresarial.

Este grupo empresarial, cuya actividad es la de producción, explotación y distribución de obras y servicios audiovisuales, no tiene actualmente la capacidad financiera suficiente para desarrollar, simultánea y conjuntamente, los múltiples proyectos presentes y futuros que se le presentan, los cuales exigen de una importante y continua financiación.

Esta situación y limitación de la capacidad empresarial para la inversión, solo se consigue solventar con financiación a largo plazo, la cual se torna enormemente dificultosa de conseguir, en las condiciones y cuantía suficiente para soportar el desarrollo completo y rentable de todos los proyectos.



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

**1.3. Limitación en el segmento de la fuente de ingresos: Dependencia de la distribución:**

Los ingresos y beneficios societarios recaen, muy principalmente, en la actividad de distribución de películas de estrenos en cines. Carece, por lo tanto, de una diversificación relevante en otras actividades que generen rentabilidad suficiente, presente y futura.

A su vez, esta fuente de ingresos-beneficios adolece de riesgos de difícil ponderación o mitigación, cuales son el nivel de acogida del público de las obras audiovisuales en las salas de cines, nivel de audiencia que luego condiciona significativamente el valor de la obra audiovisual al momento de pasar a catálogo y la rentabilidad de esta.

El cine, por tratarse de una actividad destinada al entretenimiento y ocio, está sujeto a los gustos y tendencias del público que son, por su propia naturaleza, impredecibles. Un eventual desencuentro entre oferta y demanda (elección de películas cuyos derechos se adquieren, frente a interés del público por las mismas) puede afectar al cumplimiento de los planes de negocio en este segmento de actividad. El valor comercial de las películas está muy afectado al alza por la concesión de premios en festivales o por el éxito comercial precedente en otros países. Sin embargo, a causa de la gran competencia en los mercados internacionales, la adquisición de los derechos con mayor potencial comercial (en función por ejemplo del "cast" –reparto de actores famosos–, director, presupuesto y tema) se lleva a cabo sobre proyecto, es decir, antes de que la película sea realizada, por lo que no existe modo de garantizar el resultado.

En consecuencia, las películas distribuidas por Grupo Vértice podrían no tener el éxito comercial esperado, lo cual podría provocar un impacto sustancial adverso sobre los resultados y situación financiera de la Sociedad.

Ello unido a las estrategias de elección de las fechas de estreno, introducen obvios riesgos en la previsión de resultados de este segmento de actividad, tal y como se ha venido reconociendo en los diferentes informes de cuentas anuales.

Por ello, careciendo de una diversificación de vías de negocio, el riesgo empresarial puede llegar a ser un problema de rentabilidad de la compañía.

**1.4. Insuficiente capacidad para reparto de dividendos:**

La anterior situación y la necesidad de liquidez conlleva que los resultados de explotación de los próximos años inmediatos no permitan acordar una aplicación de resultados para reparto de dividendos de los accionistas.

Esto supone que el interés por las acciones de la sociedad, en estos años, esté limitada a inversores a largo plazo que apuesten por la revalorización de su participación. Con este planteamiento, unido a una capitalización de la sociedad por debajo de los 100 millones de euros, impide que grandes inversores lleguen a mostrar interés.

**1.5. Bajo volumen de negociación de las acciones:**

Reflejo del limitado espectro de inversores bursátiles es el hecho apreciable de que el volumen de negociación de las acciones es bajo, limitado a obvios movimientos



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

especulativos que la baja cotización de las acciones propicia, de modo que, cuando se limitan las operaciones a corto o no se aprecia que hay posibilidad de estrategias bajistas, el volumen de operaciones bursátiles se reduce significativamente.

Con el actual perfil de acción bursátil, el interés por obtener este tipo de acción o cambio de inversión o aportación de activo se reduce de forma importante, sobre todo en cuanto a la cantidad de inversión o valor de activos que los interesados estarían dispuestos a realizar.

### **1.6. Obstáculos para un fuerte crecimiento:**

El conjunto de circunstancias que recaen sobre la compañía nos lleva a valorar que la capacidad de crecimiento está limitada.

No es posible, sin nuevas inversiones o incorporaciones de fuentes de ingresos, plantear supuestos o escenarios por los que la compañía prevea fuertes crecimientos que hagan aparecer nuevas oportunidades de creación de valor para el accionista.

La compañía, por sí misma, no es capaz de obtener, a corto plazo, inversiones o adquisición de activos productivos en volumen significativo que habilite a optar por un crecimiento destacable y con reducción de los riesgos actuales.

Un crecimiento lento, sin minimizar los riesgos antes señalados de carencia de diversificación, de dependencia de los ingresos por distribución y, por ende, de la variación entre la acogida del público prevista y la que se produzca, no conlleva otra cosa más que prolongar durante los años venideros la incertidumbre sobre resultados, al depender de variables difícilmente ponderables.

## **2. Beneficios obtenidos por Vértice con la integración:**

### **2.1. Incremento de volumen de negocio y resultados de explotación.**

Los activos que se integran aportarán al grupo Vértice un volumen de negocio sostenido (sumatorio de todas las sociedades individuales, no agregado) de aproximadamente 100.000.000 de euros, lo que supone multiplicar por unas 10 veces el volumen del grupo a 31 de diciembre de 2019.

Estas cifras denotan un grupo empresarial de mayores dimensiones y capacidad de negocio. Claramente, abren las puertas a nuevas líneas de negocio, sostenidas por las actividades en funcionamiento.

La imagen societaria se beneficia significativamente, afectando a todo el grupo empresarial.

Los activos que se aportan han generado el año pasado unos dividendos de 14.400.000 de euros, lo que muestra la generación recurrente de beneficios netos anuales, de los cuales se beneficiarán tanto la compañía como sus accionistas.

### **2.2. Incremento de capitalización.**

Unido a lo anterior, el grupo resultante rondará una capitalización bursátil de casi 300 millones de euros, lo que consigue eliminar la limitación de interés por los inversores importantes.



## INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020

Con esta capitalización es posible plantear una reducción del valor nominal de las acciones societarias, con la clara finalidad de alejar la imagen de acción de riesgo, atrayendo inversores netos o permanentes.

A su vez, la capitalización hace que la imagen societaria de empresa cotizada mejore significativamente, saliendo de los últimos puestos para posicionarse en un rango medio de la Bolsa Española, situándose, próximamente y de esta manera, en el índice IBEX SMALL CAP.

### 2.3. Incremento de la capacidad de financiación y de adquisiciones estratégicas.

Los dos puntos anteriores generan el aumento de la capacidad de financiación e inversión externa, necesaria para activar nuevas fuentes de ingresos a largo plazo, así como para permitir la aparición de oportunidad de nuevas adquisiciones de activos estratégicos que puedan seguir creando valor a la compañía.

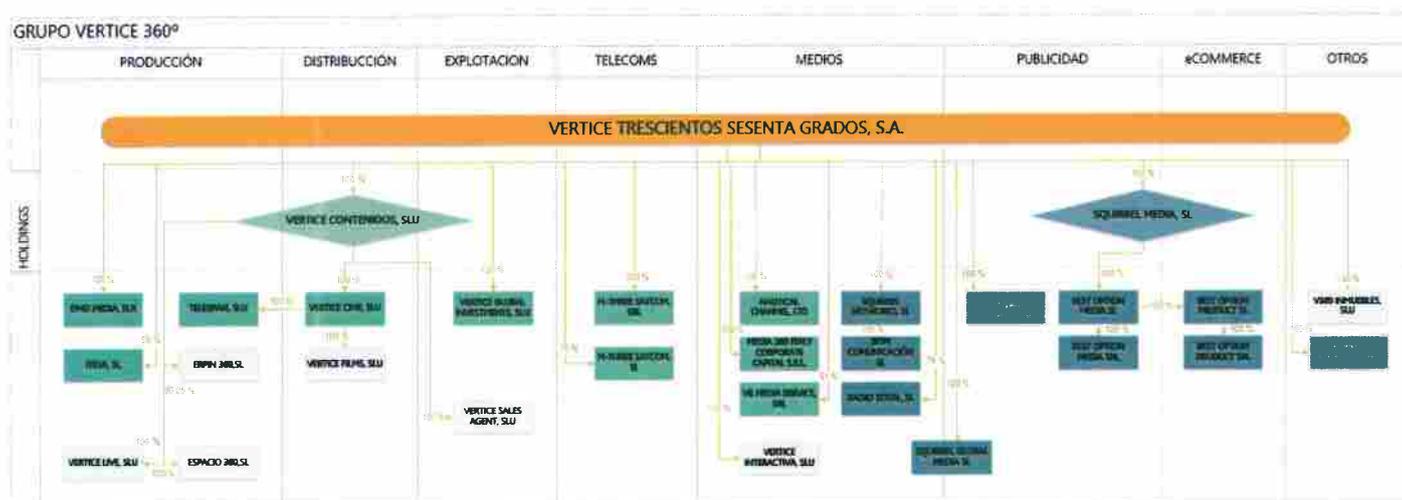
Superada la capitalización mínima habitual para el estudio de operaciones por parte de fondos de inversión y grandes inversores, se consigue habilitar la presentación del proyecto empresarial a estas entidades, lo que antes estaba vedado.

La indicada apertura de la financiación e inversión externa garantizará la consecución de los proyectos previstos, así como de apertura de nuevas líneas de negocios que ya tenía y tiene en mente la compañía.

### 2.4. Diversificación de los segmentos de actividad y de las fuentes de ingresos.

Además de la mejora significativa de los fundamentales, se abandona la situación de riesgo por dependencia de la distribución de estrenos cinematográficos.

Buen reflejo de ello es el gráfico de cómo quedará el grupo empresarial tras la integración, con las diferentes ramas y segmentos de actividad que generan ingresos.



Esta gran diversificación, sin destacables dependencias mutuas en cuanto a las previsiones de ingresos, por los diferentes tipos y cantidad de clientes, reduce significativamente el riesgo a grandes variaciones en las previsiones de resultados empresariales.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Una mayor fiabilidad en los resultados esperados genera una mayor confianza empresarial que, a su vez, activa el interés por la compañía, incrementando el valor societario per se.

### **2.5. Incremento de atractivo e interés para nuevas operaciones societarias y de inversión.**

Esta mayor fiabilidad en los resultados previstos, por la reducción de la incertidumbre propia del sector de la producción y distribución cinematográfica con la diversificación de actividades, genera una disminución del riesgo empresarial apreciable por los terceros interesados, añadiendo el atractivo e interés en la compañía.

Creando confianza en la compañía se crea capacidad de planteamiento de operaciones societarias y de inversión sin necesidad de financiación externa, por medio de la incorporación al proyecto empresarial.

Esta posibilidad de inversiones puras en el proyecto empresarial habilitará a un crecimiento más rápido que el previsto en la situación previa a la incorporación, lo que genera revaloración clara de la sociedad por esta capacidad de desarrollo.

### **2.6. Eliminación del posible riesgo societario derivado de que el accionista de control tenga otras entidades externas al grupo Vértice que pudieran generar conflicto de interés.**

Desde hace más de tres años, el accionista de referencia de la Sociedad ha sido su Presidente y Consejero Delegado, SQUIRREL CAPITAL, cuyo titular último efectivo es d. Pablo Pereiro Lage, si bien se han producido incorporaciones de otros accionistas por la vía de adjudicaciones de activos o suscripción de acciones en aumentos de capital.

En la actualidad, Squirrel tiene una participación del 63,70 % en el capital social por lo que tiene el control de la sociedad, de modo que esta operación de integración no cambia dicha circunstancia ni la altera. Tras la ejecución del aumento de capital, Squirrel Capital verá aumentado su porcentaje de participación en el capital social de Vértice hasta la cifra de 91,93 %.

Entre Vértice y Squirrel hay numerosas operaciones vinculadas cuyo importe global ascendía a 3.865miles de euros a 31 de diciembre 2019 y que en el primer trimestre del año 2020 ascendió a 1.147miles de euros.

A fecha 31 de marzo de 2020, el Grupo Vértice mantiene como pasivo un saldo pendiente con las empresas a incorporar de 3.391 miles de euros.

Además, en la actualidad Squirrel ocupa el cargo de Consejero Delegado y Presidente del Consejo de Administración de Vértice, compuesto por seis miembros, de los cuales d. Julián Martínez Samaniego tiene la consideración de consejero dominical de Squirrel.

Actualmente, Squirrel tiene capacidad de decisión en cualquier asunto que haya de ser aprobado por la Junta General de Accionistas de Vértice y, en menor medida, en su Consejo de Administración. En este sentido, Squirrel, como accionista de control,



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

podría llevar a cabo determinadas actuaciones para proteger sus intereses económicos, que podrían ser distintos de los intereses de los accionistas minoritarios.

No obstante, la integración prevista genera la práctica eliminación de este riesgo por cuanto se integran en Vértice todas las sociedades vinculadas con los sectores de publicidad, e-commerce, radio, televisión y otros servicios accesorios, de modo que Squirrel Capital deja de ser holding de sociedades que interactúan con Vértice y su mercado, siendo exclusivamente a través de la propia Vértice.

Con ello, desaparecen las operaciones vinculadas de Vértice con el Grupo Squirrel, pues pasan a ser operaciones intragrupo. El riesgo que dichas operaciones vinculadas pueda implicar se elimina, obteniendo Vértice 360° casi todos los servicios externos necesarios a través de sus propios activos empresariales.

De igual modo, el resto de las sociedades del Grupo Squirrel no incorporadas se refieren a otros sectores de actividad que no condicionan el funcionamiento, rentabilidad ni eficiencia de Vértice, ni aparentan generar situaciones futuras de conflicto de interés y -en su caso- de generarse no serían estratégicas y serían de mínima importancia económica.

A su vez, esta integración muestra la clara imagen de que el propietario aportante redobla su firme apuesta por el valor de la compañía, trasladando a ésta los beneficios futuros que se espera seguir obteniendo con la actividad desarrollada por las empresas aportadas.

### **3. Referencia sobre opciones similares con partes no vinculadas o la no ampliación:**

#### **3.1. Inexistencia de mercado equivalente al de la integración.**

Son escasas las oportunidades de adquisición de activos empresariales de las ramas y segmentos de actividad de Vértice 360° que sean complementarios de estos, y que tengan claros y sostenidos resultados positivos.

Cuando surgen, suelen ser por motivos de necesidad de liquidez inmediata por parte de la entidad titular del activo, por lo que su planteamiento no suele incluir la incorporación en el proyecto empresarial del adquirente.

Las propuestas que recogen la posibilidad de compensación en capital social de la entidad adquirente suelen ser bien porque el activo requiere de inversión que su titular no quiere o no puede hacer, o bien porque valora que las acciones que perciba en pago podrán ser monetizadas con facilidad.

El caso de Vértice 360° no permite ni lo uno ni lo otro, pues ni puede desprenderse de liquidez, ni financiarse para disponer de ella, ni sus acciones gozan de un gran volumen de negociación bursátil.

#### **3.2. Dificultad para integrar grandes volúmenes de activos.**

Con la situación actual de Vértice 360° no es mínimamente razonable pensar que hubiera posibilidad de plantear una operación de incorporación de activos productivos y rentables, con un volumen similar al de esta propuesta.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Los titulares de activos empresariales de las ramas y segmentos de actividad de Vértice 360° o que sean complementarios de estos, con resultados positivos y sostenidos, no mostrarían interés alguno en incorporarse a nuestro proyecto empresarial en la situación actual. Solo sería posible plantear, seriamente, una adquisición monetaria, lo que requeriría de un gran volumen de financiación que, como hemos indicado, está actualmente muy limitada para esta compañía.

Por lo tanto, es fácilmente apreciable que Vértice 360° no tiene capacidad suficiente para plantear integraciones de activos que hagan crecer de forma significativa su capitalización, capacidad de financiación e inversión, y resultado de ejercicios.

### **3.3. Condiciones de mercado sensiblemente peores: Absorción societaria.**

Aún de considerar la remota hipótesis de que surgiera una operación societaria por integración pura, lo que es evidente es que, vista la operación empresarial que estamos planteando, implicaría habitualmente la desaparición de Vértice 360° como entidad bien por absorción bien por creación de una nueva entidad jurídica diferente. En ambos casos, se desaparecería como entidad.

Lógicamente, el titular de los activos de mayor (o incluso similar) volumen, ejercerá su petición de mayor aportación de valor a la entidad resultante, por lo que no es probable que aceptase ser absorbida por Vértice.

Debemos recordar que la entidad Vértice 360° tiene aún el pasado reciente, por lo que su historial empresarial no es plus sino un minus.

### **3.4. Riesgo de rentabilidad empresarial en caso de no incorporación.**

La alternativa de no incorporar bien alguno implica mantener la situación actual empresarial que hemos descrito en el punto 1.-.

La creación de valor de la compañía se produciría de forma mucho más lenta. Se abandonaría, al menos por varios años, la opción de realizar inversiones destacables y significativas, ciñéndose a las de más bajo coste y menor rentabilidad.

La dependencia del segmento de la distribución seguiría avanzando, y se ceñiría las expectativas de crecimiento, mucho más modestas, en esta actividad.

La asunción de los riesgos empresariales, especialmente respecto del segmento de la distribución y de la producción, se prolongaría en el tiempo, así como que sus efectos se notarían de forma muy intensa en los resultados empresariales.

En definitiva, la capacidad de incremento de valor societario a futuro sería mucho más reducida y, con ello, el interés por la compañía por posibles adquirentes de capital social o inversores.

## **III. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LOS EFECTOS DEL ART 300 DE LA LSC**

De acuerdo con el artículo 300 de la LSC, resulta preceptiva la elaboración del presente informe toda vez que este artículo requiere que, al tiempo de la convocatoria de la Junta, se ponga a disposición de los accionistas un informe de los administradores en el que se



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

describirán con detalle las aportaciones proyectadas, su valoración, las personas que hayan de efectuarlas, el número y valor nominal de las acciones que hayan de emitirse, la cuantía del aumento de capital social y, en su caso, las garantías adoptadas para la efectividad del aumento según la naturaleza de los bienes en que la aportación consista.

En cumplimiento de dicha exigencia legal, los miembros del Consejo de Administración de Vértice manifiestan lo siguiente:

### **1. Aportación proyectada y su valoración:**

#### **1.1. Valoración de la aportación no dineraria:**

Tal y como ya ha quedado anticipado, las aportaciones no dinerarias proyectadas consistirán en las acciones o participaciones sociales de aquellas compañías del Grupo Squirrel cuya principal actividad está vinculada al negocio de la publicidad, e-commerce, radio, televisión o servicios accesorios.

Los activos del Grupo Squirrel objeto de aportación han sido valorados, con análisis del impacto del COVID-19 en las proyecciones, estimaciones y escenarios razonables, por la firma PricewaterhouseCoopers, S.L. ("**PwC**") en su informe de fecha 21 de mayo de 2020, fijando como fecha de valoración el 30 de marzo de 2020.

La valoración de PwC está basada en los resultados obtenidos por la aplicación de la metodología del Descuento de Flujos de Caja ("**DFC**"). La firma de valoraciones dispuso, esquemáticamente, de la siguiente documentación:

- General para el análisis del sector, mercado y situación macroeconómica:
  - Información de mercado de compañías comparables: Bloomberg y Capital IQ.
  - Informes sectoriales y estudios de mercado.
  - Estimaciones de datos macroeconómicos para España, Italia, Brasil y Eurozona: PwC UK, Bloomberg, EIU, IMF y Oxford Economics.
  - Noticias económicas y notas de prensa.
- Específica de las sociedades objeto de valoración:
  - Cuentas anuales, con su correspondiente auditoría, de ser aplicable, para los años 2016, 2017, 2018 y 2019.
  - Estados financieros para los años 2017, 2018 y 2019.
  - Informes de revisión limitada de los estados financieros, correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de marzo de 2020 de las sociedades a incorporar y sus dependientes.
  - Detalle de las transacciones intragrupo para el periodo 2017 - marzo 2020.
  - Sábana de consolidación de 2018 y 2019 del Grupo.
  - Detalle de las estimaciones de gasto por inversión publicitaria de cada uno de los clientes de Best Option Media SL.

El método de Descuento de Flujos de Caja consiste en calcular el valor de una compañía de acuerdo con el valor actual de los flujos de caja libres que generará en un futuro según las proyecciones financieras realizadas en un período previamente determinado, más el valor residual al final de este, descontando ambos importes utilizando una tasa de descuento estimada (CMPC o coste medio ponderado de capital). El valor de una compañía o negocio es un concepto dinámico en el tiempo, un valor obtenido a una fecha determinada podría diferir del valor obtenido en una



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

fecha posterior. No obstante, el método de Descuento de Flujos de Caja es habitualmente adecuado y razonable en este tipo de operaciones

El informe de PwC contiene un análisis y estimaciones de las diferentes empresas a valorar, como proyectos de inversión, y sus resultados obtenidos y previsibles. El análisis se considera extensamente motivado para la aplicación del método de Descuento de Flujos de Caja así como la razonabilidad de las proyecciones, aplicando los factores económicos que considera visto su análisis del sector de la actividad empresarial y datos macroeconómicos.

Asimismo, el informe de PwC refiere la constatación de los actuales contratos vigentes y comprometidos de clientes de las compañías valoradas, a efectos de estimar la evolución de las ventas en los años analizados para el método de descuento de flujos de caja, lo que sostiene y motiva las estimaciones de evolución en los próximos años de las actividades que estas compañías desarrollan.

Es de destacar que el escenario 3 del informe, que es el que estos administradores acogen, es el de una mayor y muy destacable previsión de reducción en las proyecciones para los años 2020, 2021 e incluso 2022. Estamos ante un escenario donde la firma de valoraciones usa unas proyecciones con unas reducciones de ingresos del entorno del 45% (frente al 23% del escenario 1) para el año 2020, y que no consigue su recuperación hasta final del año 2022. Opta por una recuperación de V asimétrica alargada durante 2 años y medio, a pesar de considerar que el sector de la publicidad, los medios y el e-commerce serán de los primeros sectores en recuperar su situación previa.

Creemos de interés señalar que, siendo los principales sectores de actividad de las empresas a incorporar, el de la publicidad y la televisión, los estudios que se están publicando sobre estos sectores denotan una marcada y rápida recuperación de la actividad post-covid19.

El barómetro "Trend Score Especial Covid-19", desarrollado por la Asociación Española de Anunciantes (aea) y SCOPEN durante el mes de abril, señalaba ya que la variación media en inversión publicitaria en España estaba en un -25,4% global, pero que consideraban que se alcanzaría la recuperación de la inversión en un plazo medio de 6,5 meses tras la finalización de las fases de desescalada en el país, lo que nos situaría a principios de 2021.

Reflejo de esa previsión hecha en abril, es el último dato de Ymedia sobre la presencia de anunciantes en TV en la semana del 18 al 25 de mayo, que se ha visto incrementada en esa semana en un 10,7 %, por lo que se prevé una recuperación a niveles normales en pocas semanas.

Tras el anterior análisis por los Consejeros Independientes de este informe valorativo de PwC se considera motivado y extensamente razonado, por lo que, en definitiva, se remite a su contenido, sin perjuicio del futuro cotejo con el informe del experto independiente pendiente de emitir.

En el seno de dicho grupo de trabajo de los Consejeros Independientes se ha determinado admitir como valor a considerar por los activos que se proponen aportar, el valor más conservador y con mayor previsión de impacto por el COVID-19 de los recogidos en el informe valorativo de PwC.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360º, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Por ello, y a los efectos de esta operación el Consejo de Administración de la Sociedad ha valorado las compañías del Grupo Squirrel objeto de aportación en 220.500.000,00€, como el valor más prudente dentro del perímetro de valoración obtenido.

### **1.2. Fijación del valor de canje para la aportación proyectada:**

La recepción de la oferta de aportación no dineraria fue recibida por el Consejo de Administración el día 26 de diciembre de 2019 con la finalidad de iniciar los trámites para su estudio y valoración.

En dicha oferta se fijaba por el ofertante como valor de canje a recibir por sus aportaciones el precio medio ponderado al que las acciones de Vértice habían sido negociadas durante el periodo comprendido entre los días 27 de noviembre y 24 de diciembre de 2019 (ambas fechas incluidas).

Dicho método de determinación de canje se corresponde con la práctica financiera internacional, recogiendo un periodo suficientemente amplio para obtener una correcta valoración media de la cotización bursátil, como precio que el mercado está dispuesto a satisfacer por dichas acciones en ese momento determinado, para supuestos como el presente de ampliación de capital de entidades cotizadas.

El valor de cotización medio durante los últimos 7 meses (nov19-may20) es de 0,003106897 € por acción, el de abril y mayo es de 0,0032975, por lo que proponemos el valor de 0,0033 €, como valor superior.

### **1.3. Detalle las aportaciones no dinerarias proyectadas y su contraprestación:**

El Consejo de Administración de la Sociedad, con la aprobación de este informe, ha acordado proponer a la Junta General de la Sociedad, que será convocada para su celebración a lo largo del mes de abril, un aumento de capital con aportaciones de carácter no dinerario (que se detallan a continuación) por importe de SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON SETENTA Y SEIS CÉNTIMOS (66.818.181,76 euros), mediante la emisión de SESENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS DIECIOCHO MILLONES CIENTO OCHENTA Y UN MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (66.818.181.762) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El referido aumento de capital llevará aparejada una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (220.500.000,00 euros).

El valor nominal y prima de emisión correspondiente a las acciones nuevas serán íntegramente suscritas y desembolsados por Squirrel Capital, todo ello, con cargo a las aportaciones de carácter no dinerario que se describen a continuación seguido del número y valor nominal de las acciones a emitir como contrapartida:

- El 100% de las participaciones sociales representativas del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL MEDIA, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de



## INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020

su nacionalidad B88277017, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 10 y Hoja M-689365.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 64.900.000 euros, y en contraprestación se emitirán 19.666.666.650 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Squirrel Media, S.L.U. es el holding que aglutina el 100% de las participaciones sociales de la mercantil Best Option Media y -consecuentemente- de todas sus filiales y tiene como actividad o negocio principal la consultoría, el estudio, análisis, elaboración, planificación y compra de cualquier tipo de campaña publicitaria, de marketing y/o comunicación a nivel global, así como su seguimiento, posterior auditoria y evaluación.

Por lo expuesto anteriormente, los principales ingresos de Best Option Media provienen de sus clientes y en relación con el estudio, análisis, creación de estrategias globales, ejecución y compra de sus campañas publicitarias, de marketing o comunicación mayoritariamente en el continente europeo y americano.

Los ingresos de la compañía se distribuyen en un 40% en España y en un 60% internacionalmente en el resto de los países. Asimismo, los clientes nacionales pesan un 11% y los internacionales un 89%.

Por último, la compañía se aporta sin ningún tipo de pasivo financiero ni contingencia.

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad brasileña **BEST OPTION GROUP BRASIL**, con domicilio social en à Av. Nove de Julho, 4575, sala 4, Jardim Paulista, Sao Paulo (Brasil), con número CNPJ (*Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica*) 06.052.134/0001-32, e inscrita en el registro brasileño correspondiente con el número 35218529618.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.600.000 euros, y en contraprestación se emitirán 484.848.484 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Best Option Group Brasil tiene como actividad o negocio principal la consultoría, el estudio, análisis, elaboración, planificación y compra de cualquier tipo de campaña publicitaria, de marketing y/o comunicación en Brasil, así como su seguimiento, posterior auditoria y evaluación.

Los principales ingresos de Best Option Group Brasil provienen de sus clientes y en relación con el estudio, análisis, creación de estrategias globales, ejecución y compra de sus campañas publicitarias, de marketing o comunicación en Brasil. Los ingresos de la compañía se distribuyen en un 100% en Brasil. Asimismo, los clientes nacionales pesan menos del 10% frente a los internacionales.

Por último, la compañía se aporta sin ningún tipo de pasivo financiero ni contingencia.



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL GLOBAL MEDIA S.L.U.**, con domicilio social en calle Profesor Agustín Millares Carló 10, planta 4ª, las Palmas de Gran Canaria, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B76358530, e inscrita en el Registro Mercantil de las Palmas bajo el Tomo 2229, Folio 106 y Hoja GC-56222.

El 30 de diciembre de 2019 se ejecutó una operación de fusión por absorción en virtud de la cual la sociedad Squirrel Global Media, S.L.U. absorbió a la sociedad de nacionalidad irlandesa Squirrel Global Media Limited adquiriendo, en consecuencia, por sucesión universal la totalidad de sus activos y pasivos. Con fecha de 30 de diciembre de 2019 quedó definitivamente inscrita la fusión en el Registro Mercantil de Gran Canaria.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 138.600.000 euros, y en contraprestación se emitirán 41.999.999.965 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Squirrel Global Media, S.L.U. tiene como actividad o negocio principal la compra-venta de espacios y/o contenidos audiovisuales y/o publicitarios a nivel global.

Los principales ingresos de Squirrel Global Media, S.L.U. provienen de sus clientes entre los que se incluye y destaca Best Option Media y sus filiales.

Por último, la compañía se aporta sin ningún tipo de pasivo financiero ni contingencia.

- Participaciones sociales representativas del 75% del capital social de la sociedad de nacionalidad española **RADIO TOTAL, S.L.**, con domicilio social en calle Matías Turrión 18, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B86762366, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 31356, Folio 51 y Hoja M-564438.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.400.000 euros, y en contraprestación se emitirán 424.242.424 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Radio Total, S.L. tiene como actividades o negocios principales los siguientes:

- Producción de información en todos los soportes actuales y futuros.
- Producción de audio para cualquier medio de comunicación actual o futuro.
- Producción de video para cualquier medio de comunicación actual o futuro.
- Producción de Publicidad para cualquier medio de comunicación actual o futuro.
- Editorial musical.
- Producción de música para cualquier medio de comunicación actual o futuro.

Los principales ingresos de Radio Total, S.L. provienen de sus anunciantes y se aporta con una deuda financiera a largo plazo de 225.000 € frente a ENISA (Empresa Nacional de Innovación).



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL NETWORKS, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B88276860, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 20 y Hoja M-689366.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 13.800.000,00 euros, y en contraprestación se emitirán 4.181.818.178 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Squirrel Networks, S.L.U. es el holding que aglutina el 100% de las participaciones sociales de la mercantil BOM Comunicación S.L. y tiene como actividad o negocio principal la gestión y explotación del canal televisivo BOM CINE.

Por lo expuesto anteriormente, los principales ingresos de BOM Comunicación S.L. provienen de sus anunciantes.

Por último, la compañía Squirrel Networks, S.L.U. se aporta sin ningún tipo de pasivo financiero ni contingencia.

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL BUSINESS SERVICE, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B87717377, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 35482, Folio 24 y Hoja M-637782.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 200.000 euros, y en contraprestación se emitirán 60.606.061 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Squirrel Business Service, S.L.U. tiene como actividad o negocio principal el desarrollo de múltiples servicios para la totalidad de las compañías objeto de aportación y para la totalidad de las compañías integrantes del grupo Vértice 360°. Así, los servicios principales desarrollados por Squirrel Business Service para las compañías anteriormente referidas son:

- Gestión administrativa y financiera.
- RRHH
- Informática y sistemas
- Mantenimiento

Los principales ingresos de Squirrel Business Service, S.L.U. provienen de las compañías objeto de aportación, así como de todas las compañías que integran el grupo cotizado Vértice 360°.

Por último, la compañía se aporta sin ningún tipo de pasivo financiero ni contingencia.

Todas ellas libres de cargas y gravámenes.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Dada la naturaleza de los bienes objeto de aportación, no se considera necesario la adopción de garantías especiales.

### **2. Identificación del aportante**

La aportación proyectada será efectuada por Squirrel Capital, S:L.U.

Squirrel Capital, S.L.U., sociedad constituida de acuerdo con las leyes de España y con domicilio social en Madrid, calle Agastia número 80, 28043, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.251, folio 9, sección 8, hoja M-337131, y provista de número de identificación fiscal (N.I.F.) B-83752550.

Tras la ejecución del Aumento de Capital, Squirrel Capital pasará a ostentar una participación accionarial de aproximadamente un 91,93 % del capital social con derecho a voto de Vértice. En la actualidad Squirrel ocupa el cargo de consejero delegado y presidente del Consejo de Administración de Vértice.

### **3. Garantías adoptadas para la efectividad de la aportación**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 67 de la LSC, se ha instado del Registro Mercantil de Madrid la designación de un experto independiente para la emisión de un informe que describa la aportación no dineraria y su valoración, expresando los criterios utilizados y si se corresponde con el valor nominal y la prima de emisión de las acciones que se emitirán como contrapartida. En fecha 5 de febrero de 2020 el Registro Mercantil de Madrid designó a PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. como experto independiente a los efectos indicados.

El informe que emita el experto independiente será incorporado a la convocatoria de la Junta General de Accionistas donde se trate los puntos del orden del día que se proponen en este informe.

### **4. Obligación de publicación de un folleto informativo**

La emisión y puesta en circulación de las nuevas acciones de la Sociedad resultantes del Aumento de Capital no constituiría una oferta pública y, por tanto, no quedará sujeta, por este motivo, a la publicación de un folleto informativo en los términos del artículo 35 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores ("TRLMV").

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con lo previsto en el artículo 34 del TRLMV, la admisión a negociación a un mercado secundario oficial de las nuevas acciones emitidas en el marco del Aumento de Capital requerirá del registro y publicación de un folleto informativo aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"). Asimismo, la presente operación de Aumento de Capital no puede acogerse a ninguna de las excepciones previstas en el artículo primero del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2017 y el artículo 12, párrafo primero, de la ya derogada Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de noviembre de 2003 por lo que, sin perjuicio de que el Aumento de Capital no constituya una oferta pública a los efectos del artículo 35 del TRLMV, si que quedará sujeto a la obligación de publicar un folleto informativo.



## INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360º, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020

Finalmente, a tenor de lo previsto en los referidos artículos 286, 296 y 297 de la LSC, para que la referida propuesta de aumento del capital social pueda ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad resulta también preceptivo, en la medida en que el acuerdo de aumento de capital conlleva necesariamente la modificación del artículo quinto (5º) de los Estatutos Sociales relativo a la cifra del capital social, que el Consejo de Administración formule el presente informe, que contiene la justificación de la propuesta de acuerdo. En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad acordará también proponer a la Junta General de la Sociedad la consiguiente modificación de la redacción del artículo (5º) de los estatutos sociales para adaptarlo a la nueva cifra de capital social resultante del Aumento de Capital.

### IV. PROPUESTA DE ACUERDO QUE SE SOMETE A APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- a) *Aumento de capital social por importe de SESENTA Y SEIS MILLONES OCHOCIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON SETENTA Y SEIS CÉNTIMOS (66.818.181,76 euros), mediante la emisión de SESENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS DIECIOCHO MILLONES CIENTO OCHENTA Y UN MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (66.818.181.762) nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta, y con una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir, lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENOS MIL EUROS (220.500.000,00 euros) que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias*
- b) *Modificación del artículo 5º de los estatutos sociales de la Sociedad.*

#### Primero a):

#### 1. Aumento de Capital

Se acuerda aumentar el capital social por un importe de 66.818.181,76 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 66.818.181.762 nuevas acciones nominativas, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión de 0,002300000002774690 euros por cada nueva acción a emitir (las "**Acciones Nuevas**"), lo que equivale a un importe total conjunto de capital social y prima de emisión de 220.500.000,00 euros, que se suscribirán y desembolsarán íntegramente con cargo a aportaciones no dinerarias y estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta (el "**Aumento de Capital**").

La emisión y puesta en circulación de las nuevas acciones de la Sociedad resultantes del Aumento de Capital no constituiría una oferta pública y, por tanto, no queda sujeta a la publicación de un folleto informativo en los términos del artículo 35 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores ("**TRLMV**").

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con lo previsto en el artículo 34 del TRLMV, la admisión a negociación a un mercado secundario oficial de las nuevas acciones emitidas en el marco del Aumento de Capital requerirá del registro y publicación de un folleto informativo aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**"). Asimismo, la presente operación de Aumento de Capital no puede acogerse a ninguna de las excepciones previstas



## INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020

en el artículo primero del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2017 y el artículo 12, párrafo primero, de la ya derogada Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de noviembre de 2003 por lo que, sin perjuicio de que el Aumento de Capital no constituya una oferta pública a los efectos del artículo 35 del TRLMV, si que quedará sujeto a la obligación de publicar un folleto informativo.

### 2. Desembolso de las Acciones Nuevas

El valor nominal y prima de emisión correspondiente a las Acciones Nuevas son íntegramente suscritas y totalmente desembolsados en este acto por la sociedad de nacionalidad española Squirrel Capital, S.L.U., –cuyos datos de identificación se detallan más adelante–, quien se encuentra presente en la Junta General de la Sociedad a través de su legal representante a estos efectos y con dicha finalidad, mediante las aportaciones de carácter no dinerario que se describen a continuación seguido del número y valor nominal de las acciones a emitir como contrapartida:

- El 100% de las participaciones sociales representativas del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL MEDIA, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B88277017, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 10 y Hoja M-689365.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 64.900.000 euros, y en contraprestación se emitirán 19.666.666.650 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad brasileña **BEST OPTION GROUP BRASIL**, con domicilio social en à Av. Nove de Julho, 4575, sala 4, Jardim Paulista, Sao Paulo (Brasil), con número CNPJ (*Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica*) 06.052.134/0001-32, e inscrita en el registro brasileño correspondiente con el número 35218529618.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.600.000 euros, y en contraprestación se emitirán 484.848.484 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL GLOBAL MEDIA S.L.U.**, con domicilio social en calle Profesor Agustín Millares Carló 10, planta 4ª, las Palmas de Gran Canaria, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B76358530, e inscrita en el Registro Mercantil de las Palmas bajo el Tomo 2229, Folio 106 y Hoja GC-56222.

Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 138.600.000 euros, y en contraprestación se emitirán 41.999.999.965 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

- Participaciones sociales representativas del 75% del capital social de la sociedad de nacionalidad española **RADIO TOTAL, S.L.**, con domicilio social en calle Matías Turrión 18, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B86762366, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 31356, Folio 51 y Hoja M-564438.  
Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 1.400.000 euros, y en contraprestación se emitirán 424.242.424 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.
- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL NETWORKS, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B88276860, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 38774, Folio 20 y Hoja M-689366.  
Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 13.800.000,00 euros, y en contraprestación se emitirán 4.181.818.178 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.
- El 100% de las participaciones sociales del capital social de la sociedad de nacionalidad española **SQUIRREL BUSINESS SERVICE, S.L.U.**, con domicilio social en calle Agastia número 80, Madrid, con número de identificación fiscal de su nacionalidad B87717377, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 35482, Folio 24 y Hoja M-637782.  
Se valora a los efectos del aumento de capital en la cantidad de 200.000 euros, y en contraprestación se emitirán 60.606.061 nuevas acciones de Vértice, de 0,001 euros de valor nominal con una prima de emisión por acción de 0,002300000002774690 euros.

Todas ellas libres de cargas y gravámenes.

El valor total y conjunto asignado a los activos objeto de aportación anteriormente descritos, esto es, DOSCIENTOS VEINTE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (220.500.000,00 €), valor conjunto atribuido a la aportación no dineraria, que se corresponde con el importe conjunto de la ampliación de capital acordada.

No se han adoptado garantías especiales dada la naturaleza de los bienes objeto de aportación.

### **3. Suscripción**

El destinatario de las nuevas acciones a emitir es Squirrel Capital, S.L.U., sociedad constituida de acuerdo con las leyes de España y con domicilio social en Madrid, calle Agastia número 80, 28043, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.251, folio 9, sección 8, hoja M-337131, y provista de número de identificación fiscal (N.I.F.) B-83752550, que suscribe 66.818.181.762 nuevas acciones nominativas, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas, que desembolsa en este acto en un 100% del valor nominal y 100% de la prima de emisión mediante la aportación de las acciones y participaciones sociales de las sociedades descritas en el epígrafe anterior y tal y como consta en el informe del Consejo de Administración.



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A. AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

La aportación se realiza mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de aumento de capital de la Sociedad mediante aportaciones no dinerarias, no requiriéndose, de acuerdo con la legislación aplicable a cada una de las sociedades objeto de aportación, de ningún requisito o formalidad adicional para la efectiva transmisión de la titularidad de las referidas acciones/participaciones a favor de la Sociedad. Todo ello sin perjuicio de todas aquellas actuaciones que se llevarán a cabo a los efectos de la inscripción de la transmisión de la titularidad de las acciones/participaciones en los correspondientes registros y libros registro de acciones y/o participaciones de cada una de las sociedades objeto de aportación.

### **4. Representación de las Acciones Nuevas**

Las acciones de nueva emisión estarán representadas mediante anotaciones en cuenta cuyo registro contable está atribuido a la entidad Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) y a sus entidades participantes.

### **5. Derecho de suscripción preferente**

No existe derecho de suscripción preferente sobre las nuevas acciones, a tenor de lo establecido en el artículo 304 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

### **6. Suscripción incompleta**

El aumento de capital deberá ser íntegramente suscrito, no previéndose la posibilidad de que se suscriba de forma parcial. En caso de que el aumento de capital no fuera íntegramente suscrito, el presente acuerdo quedará sin efecto, lo que sería objeto de publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil en los términos del artículo 311 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

### **7. Derechos de las Acciones Nuevas**

Las Acciones Nuevas atribuirán a su titular, a partir de la fecha en que queden inscritas a su nombre en los correspondientes registros contables, los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación. En particular, en cuanto a los derechos económicos, las Acciones Nuevas darán derecho a los dividendos sociales, a cuenta o definitivos, cuya distribución se acuerde a partir de esa fecha.

### **8. Solicitud de admisión a negociación oficial**

Asimismo, se acuerda solicitar la admisión a negociación de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y cualesquiera otros mercados en los que las acciones de la Sociedad coticen en el momento de la ejecución del presente acuerdo, así como su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE o Mercado Continuo).

Igualmente, se acuerda solicitar la inclusión de las Acciones Nuevas en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).

A estos efectos, se acuerda facultar al Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución en cualquiera de los consejeros, para que realice cuantos trámites sean necesarios, según la Ley de Mercado de Valores y cualesquiera otra legislación o normativa de desarrollo o complementaria en materia de mercado de valores, para la más completa formalización y ejecución de este acuerdo y, en especial, para la publicación de los anuncios oportunos, la formalización de la solicitud de admisión a negociación e inclusión de las nuevas acciones en



**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - VÉRTICE 360°, S.A.  
AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES NO DINERARIAS  
ACTIVOS DE SQUIRREL CAPITAL, S.L. - JUNIO DE 2020**

Iberclear y cuantos documentos públicos o privados fueran procedentes, facultándose especialmente para la subsanación de posibles errores u omisiones.

Se hace constar expresamente que, en caso de que se solicitase posteriormente la exclusión de la cotización de las acciones de la Sociedad, ésta se adoptará con las mismas formalidades que resulten de aplicación y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas que se opongan al acuerdo de exclusión o no lo voten, cumpliendo con los requisitos previstos en la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el TRLMV, y sus disposiciones de desarrollo vigentes en cada momento.

**Primero b):**

Como consecuencia del aumento de capital acordado, el artículo (5º) de los estatutos sociales queda modificado y pasará a tener la siguiente redacción

<b>Texto actual</b>	<b>Modificación propuesta</b>
<b>Artículo 5º.- CAPITAL SOCIAL.-</b> El capital social se fija en DIECINUEVE MILLONES OCHENTA Y NUEVE MIL TRESCIENTOS CUARENTA Y CUATRO EUROS CON NOVENTA Y DOS CÉNTIMOS (19.089.344,92-€), representado por DIECINUEVE MIL OCHENTA Y NUEVE MILLONES TRESCIENTAS CUARENTA Y CUATRO MIL NOVECIENTAS VEINTE (19.089.344.936) acciones de la misma clase y serie, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.	<b>Artículo 5º.- CAPITAL SOCIAL.-</b> El capital social se fija en OCHENTA Y CINCO MILLONES NOVECIENTOS SIETE MIL QUINIENTOS VEINTISÉIS EUROS CON SESENTA Y OCHO CÉNTIMOS (85.907.526,68-€), representado por OCHENTA Y CINCO MIL NOVECIENTOS SIETE MILLONES QUINIENTOS VEINTISÉIS MIL SEISCIENTOS OCHENTA Y DOS (85.907.526.682) acciones de la misma clase y serie, de 0,001 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

En Madrid, a 26 de junio de 2020.

**D. Uriel González- Montes Álvarez**  
Consejero independiente

**Dña. Paula Eliz Santos**  
Consejera independiente

**D. Javier Calvo Salve**  
Consejero independiente