

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

## **V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

### **1.- Criterios Contables**

#### Estados financieros consolidados anuales

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados anuales son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Las principales variaciones entre la información recogida en este informe y la información periódica previamente publicada, son consecuencia de la aplicación de los formatos recogidos en la Circular 1/2008 de 30 de enero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **2.- Comparación de la información consolidada**

En el cuarto trimestre de 2010, Vértice 360 adquirió la titularidad del 100% de Lavinia Tec-Com, S.L. y sus sociedades dependientes ("Grupo Lavinia"). La operación se realizó mediante una fórmula mixta de aumento de capital no dinerario y compraventa de participaciones sociales. El 3 de Diciembre de 2010 la Junta General de Vértice 360 aprobó un aumento de capital no dinerario por importe de 20.920.000 euros en contraprestación a la aportación del 94,15% de Lavinia Tec-Com, S.L. El 10 de diciembre de 2010 se ejecutó el referido aumento de capital y Vértice 360 adquirió el 5,85% restante de Lavinia Tec-Com, S.L. mediante compraventa, por un importe de 1.300.000 euros. El 17 de Diciembre se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el acuerdo de aumento de capital de Vértice 360, quedando en ese momento perfeccionada la operación corporativa de integración del Grupo Lavinia en Vértice 360. Las nuevas acciones emitidas en virtud del aumento de capital de Vértice 360 fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona con fecha 28 de diciembre de 2010, previa verificación del Folleto Informativo de admisión a cotización por la CNMV.

De acuerdo con la normativa vigente, desde el momento de la toma de control efectivo, la sociedad adquirente debe presentar sus Estados Financieros consolidados incorporando la totalidad de los activos de las sociedades adquiridas.

De esta forma, el Balance Consolidado de Vértice 360 contenido en el presente informe de gestión incluye en su totalidad el Balance de las sociedades pertenecientes al Grupo Lavinia.

En lo referente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, sin embargo, la Dirección de Vértice 360 ha considerado que los resultados obtenidos por el Grupo Lavinia durante los últimos 14 días del ejercicio 2010, que en puridad correspondería integrar dentro de los resultados consolidados de la Sociedad, son, a estos efectos, prácticamente inmatrimales o no significativos.

Por ello, en virtud de esta inmaterialidad, las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2010 que se presentan en este informe de gestión comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360 durante el ejercicio. En esta información sobre resultados no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes procedentes de las sociedades del Grupo Lavinia.

### **3.- Comentarios explicativos de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones en el período intermedio.**

Los segmentos de Televisión y Cine, que se detallan en el Informe de Gestión adjunto así como en el informe financiero anual pueden tener un carácter estacional.

En el segmento de la Televisión no se reconoce el margen de la producción terminada hasta que no se entrega a la cadena de televisión el correspondiente capítulo o programa. Por esta razón, y dado que generalmente estos procesos de producción son trimestrales, puede haber períodos en los que se vea incrementos de los ingresos y del margen.

En el segmento del Cine, una parte de los ingresos pueden venir por los estrenos en salas comerciales de los derechos adquiridos o producidos sobre obras audiovisuales. Dado que gran parte de estos estrenos se suelen realizar en el último trimestre del ejercicio, puede suponer que los ingresos relacionados con dichos estrenos se vean incrementados en mayor proporción respecto de otros trimestres del año.

#### 4.- Estimación y juicios contables.

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2009, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

Las estimaciones y juicios contables utilizados se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de los estados financieros intermedios adjuntos, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos en cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros futuros.

#### 5.- Variaciones en el perímetro de consolidación.

En el periodo transcurrido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

	Método Consolidación	Fecha Operación	Tipo Operación	Segmento	% Adq./Vend.	% Total
Erpin 360, S.L. (antes Notro TV, S.L.U.)	Global	01/03/2010	Venta	Televisión	9,94%	90,06%
Vértice Inmuebles, S.L.*(1)	Global	08/02/2010	Compra	Live	50%	100%
Itesa	Global	01/07/2010	Compra	SSAA	50%	50%
Vértice Estudio, S.L.U.	Global	01/07/2010	Constitución	SSAA	100%	100%
In Event	Proporcional	01/10/2010	Compra	SSAA	34%	34%
Grupo Lavinia	Global	17/12/2010	Compra	Varios	100%	100%

\*(1) Antes, Amazing Experience, S.L.

#### 6.- Inmovilizado Material, Inmaterial y financiero

Se han realizado inversiones netas en el año por valor de 34,5 millones de euros, de los cuales 12,3 millones de euros se consideran inversiones ordinarias, y 22,2 millones se consideran extraordinarias, ya que corresponden a la adquisición de Lavinia.

Dentro de las inversiones ordinarias:

- 8,3 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos.

- 3,4 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales).
- 600 miles de euros a inmovilizado financiero y otros.

## 7.- Compromisos de Compra

A fecha del presente informe, no existen compromisos de inversión en inmovilizado distintos de los reflejados en el Balance del presente Informe Financiero Semestral.

## 8.- Deuda Financiera

A 31 de Diciembre de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 56,2 millones de euros, habiendo aumentado en un 17,5% desde el cierre del ejercicio anterior. Este endeudamiento implica un ratio de apalancamiento del 36,8%.

Del incremento neto mencionado, 9,52 millones de euros proceden del Grupo Lavinia.

Aislado el efecto de la incorporación de este grupo de empresas, la deuda financiera neta de Vértice 360 se hubiera reducido en 1,2 millones de euros, un 2,42% respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se adjunta el desglose comparativo del ejercicio 2010 con el ejercicio anterior de la deuda de Vértice 360 sin incluir Lavinia:

Miles de euros	A 31/12/2010			A 31/12/2009	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Préstamos bancarios	4.910	10.938	15.849	14.323	11%
Descuento de Contratos	6.593	7.294	13.887	14.567	-5%
Efectos Descontados	5.542	0	5.542	7.910	-30%
Pólizas de crédito y otros	10.786	484	11.270	10.013	13%
Leasing	2.856	1.865	4.722	7.061	-33%
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>30.687</b>	<b>20.582</b>	<b>51.269</b>	<b>53.874</b>	<b>-5%</b>
Tesorería			4.600	6.046	-24%
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>			<b>46.669</b>	<b>47.828</b>	<b>-2%</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)</b>			<b>27.240</b>	<b>25.351</b>	<b>7%</b>

En el cuadro siguiente se adjunta el desglose comparativo de la deuda procedente de la integración del Grupo Lavinia:

	A 31/12/2010		
	Corriente	No Corriente	TOTAL
Miles de euros			
Préstamos bancarios	977	7.922	8.899
Descuento de Contratos	0	0	0
Efectos Descontados	1.561	0	1.561
Pólizas de crédito y otros	1.861	0	1.861
Leasing	257	225	482
Deuda Financiera Bruta	4.655	8.148	12.803
Tesorería			3.280
Total Deuda Financiera Neta			9.523
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			7.962

Finalmente, el desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del ejercicio 2010 se adjunta en el cuadro siguiente:

	A 31/12/2010			A 31/12/2009	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Miles de euros					
Préstamos bancarios	5.887	18.860	24.747	14.323	73%
Descuento de Contratos	6.593	7.294	13.887	14.567	-5%
Efectos Descontados	7.103	-	7.103	7.910	-10%
Pólizas de crédito y otros	12.646	484	13.130	10.013	31%
Leasing	3.113	2.090	5.203	7.061	-26%
Deuda Financiera Bruta	35.342	28.729	64.072	53.874	19%
Tesorería			7.880	6.046	30%
Total Deuda Financiera Neta			56.192	47.828	17%
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			35.201	25.351	39%

Del total de endeudamiento neto, 21,0 millones (un 37,4% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 35,2 millones de euros.

La compañía gestiona los vencimientos con el criterio ordinario, y dichos vencimientos se corresponden con el siguiente calendario:

Miles de euros	VENCIMIENTOS DEUDA		
	2011	2012	2013 y Siguietes
Préstamos Bancarios	5.887,33	8.378,81	10.481,72
Descuento de Contratos	6.593,06	6.276,10	1.018,28
Efectos Descontados	7.103,07	-	-
Pólizas de crédito y otros	12.646,33	110,00	374,00
Leasing	3.113,05	1.722,75	367,78
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>35.342,84</b>	<b>16.487,67</b>	<b>12.241,77</b>

### **9.- Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital**

Con fecha 27 de diciembre de 2010, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) admitió a negociación las 41.840.000 nuevas acciones de Vértice 360, de 0,5 euros de valor nominal, emitidas en aumento de capital no dinerario por importe de 20.920.000 euros acordado por la Junta General extraordinaria del 3 de diciembre de 2010.

### **10.- Dividendos.**

No se han realizado distribución de dividendos durante el período.

### **11.- Información por Segmentos**

Esta información ha sido desarrollada en el Informe de Gestión adjunto así como en el informe financiero anual.

### **12.- Transacciones con partes vinculadas**

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero Anual.

### **13.- Acciones propias en cartera**

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

A 31 de diciembre de 2010, la sociedad tiene 1.682.576 acciones propias en cartera, representativas del 0,54% del capital. La valoración de dichas acciones es de 565 miles de euros siendo su valor nominal de 841 miles de euros.

### **14- Hechos significativos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio a la fecha de presentación de este informe, no se han producido hechos significativos dignos de mención.