



Madrid, 17 enero de 2018

A la Comisión Nacional del Mercado de Valores

HECHO RELEVANTE

Plan de negocio detallado

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 17 del *Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado* y en el artículo 228 del texto refundido de la *Ley del Mercado de Valores*, aprobado por el *Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre*, y disposiciones concordantes, y como continuación a los hechos relevantes de 5 y 10 de octubre de 2017 (con números de registro oficial 257.062 y 257.248, respectivamente), adjuntamos el plan de negocio detallado aprobado por el Consejo de Administración el día 15 de enero de 2018, sobre la base del plan de negocio resumido aprobado por el Consejo de Administración el día 5 de octubre de 2017.

Atentamente,

Javier Díaz Molina
Secretario del Consejo de Administración



vertice &

PLAN DE NEGOCIO

15.01.2018



EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. únicamente para exponer el plan de negocio previsto para los próximos 5 años. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.

Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente. La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A., ni sus filiales u otras compañías del grupo Vértice o sociedades participadas por Vértice asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y en su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares.

En este sentido, si bien Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron, no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de esta comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A. no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

CONTENIDO DE LA PRESENTACIÓN

1. Grupo Vértice
2. La reorganización de Vértice
3. Propuestas de convenio
4. Plan de negocio y flujos de caja
5. Balances de situación
6. La ejecución del plan - Cronograma

1. GRUPO VÉRTICE

DESDE EL COMIENZO HASTA LA ACTUALIDAD



1. GRUPO VÉRTICE

1.1. HISTORIA



es un grupo especializado en la distribución y producción de contenidos audiovisuales, con un enfoque internacional, capaz de ofrecer un producto acabado para cualquier tipo de pantalla o soporte (cine, televisión, smarttv, smartphone, ordenadores, consolas, etc.)

Vértice 360 fue constituida el 18 de octubre de 2006 en el seno de la también cotizada Ezentis. El grupo ha ido integrando relevantes compañías del sector audiovisual como Manga Films, Notro TV o Telespan

Vértice 360 es, por tanto, una empresa fundada sobre una gran experiencia en el sector y que cuenta con una dilatada trayectoria.



1. GRUPO VÉRTICE



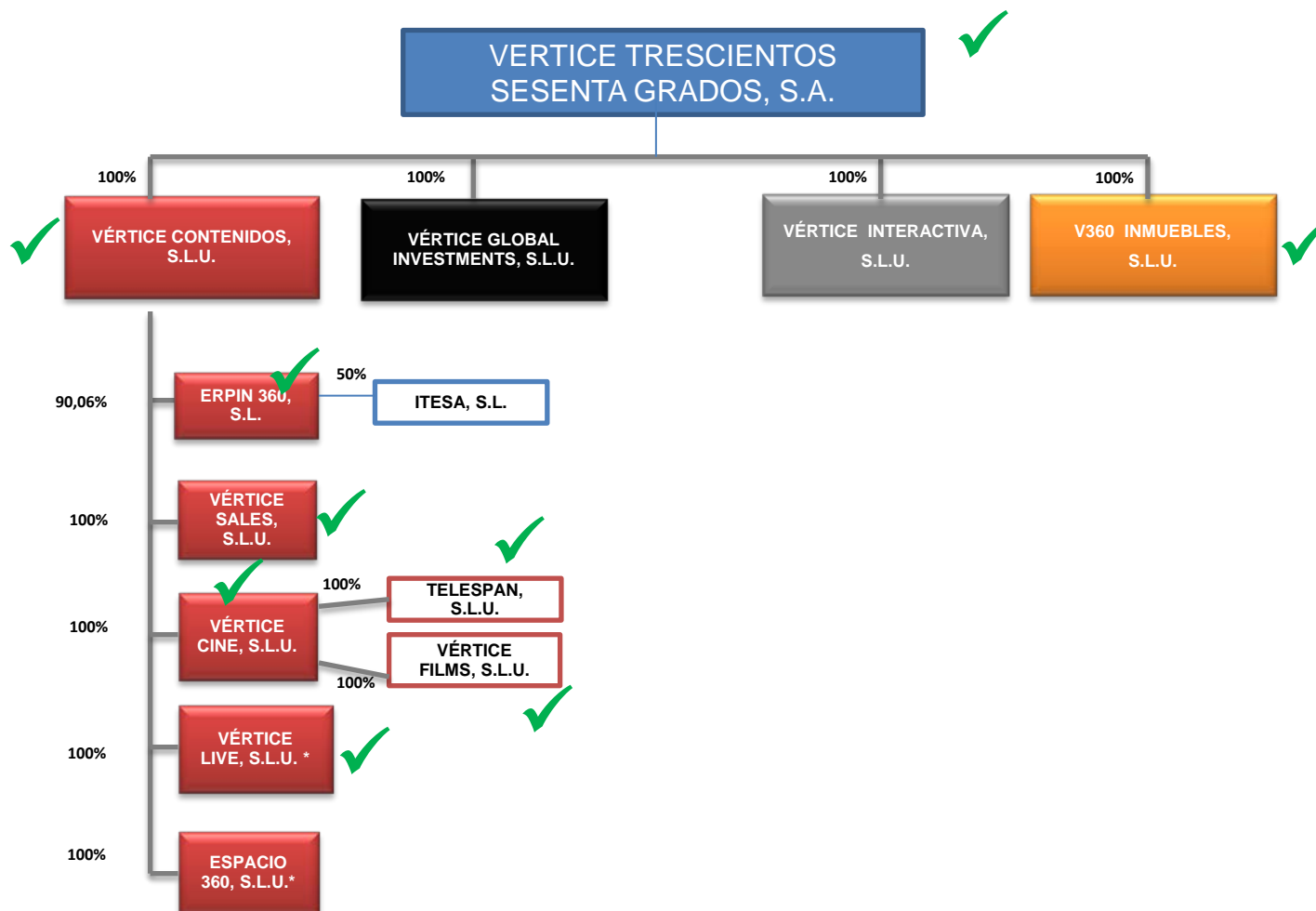
1.1. HISTORIA

VÉRTICE 360 - *La única compañía distribuidora de contenidos que cotiza en Bolsa (Madrid Mercado Continuo: VER)*

- **Vértice 360** debutó en la bolsa española el 19 de diciembre de 2007 mediante un *listing* de sus acciones.
- El accionista de referencia es Squirrel Capital (anteriormente Squirrel Inversiones) con un 25,241% del capital.
- El número de acciones en la actualidad es de 337.535.058 con un valor nominal por acción de 0,001 € según los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas el pasado 10 de octubre de 2017.
- Como consecuencia de la admisión del concurso, la CNMV suspendió su cotización en Bolsa en abril de 2014.

1. GRUPO VÉRTICE

1.2. ESTRUCTURA SOCIETARIA ACTUAL



NOTA: Las compañías marcadas con un ✓ han sido afectadas por el concurso de acreedores

1. GRUPO VÉRTICE

1.3. LÍNEAS DE NEGOCIO



Vértice 360 se compone de dos grandes áreas de negocio:

- **Producción:** diseño y creación tanto de películas como de programas para televisión de ficción, entretenimiento, concursos, documentales o cualquier otro tipo de producto audiovisual
- **Distribución:** adquisición de derechos audiovisuales para su distribución tanto a nivel nacional como internacional.



2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

**CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA SOCIETARIA Y
ESTRUCTURA DE DEUDA**



2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

2.1. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA

Vértice 360º mantendrá las dos grandes áreas de negocio; sin embargo, procederá a una reestructuración del grupo societario, con la intención de:

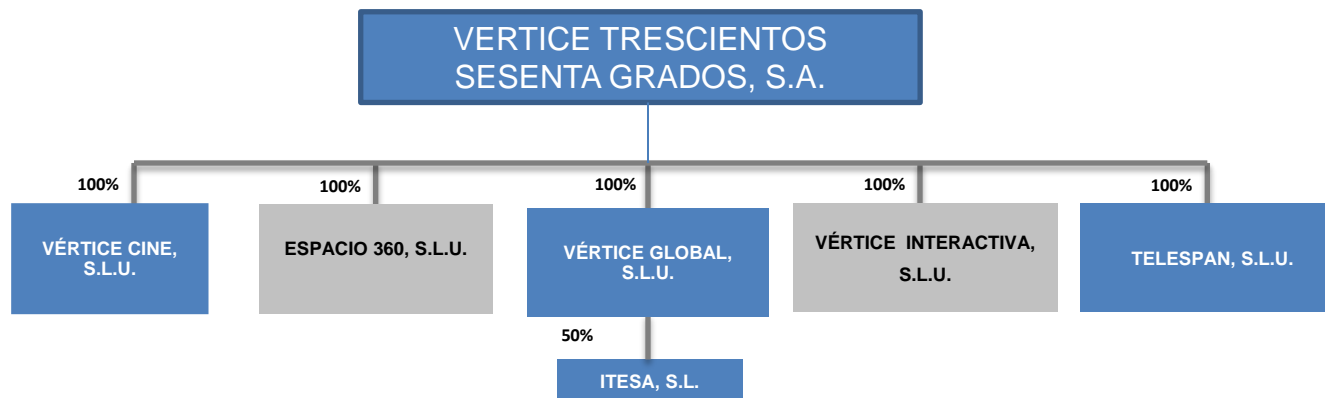
- **Simplificar:** la nueva estructura superado el proceso concursal debe ser capaz de afrontar el futuro con agilidad, de manera eficiente, mejorando la transparencia frente a inversores y acreedores.
- **Racionalizar:** se usarán solo las sociedades estrictamente necesarias, maximizando la distribución de activos y reduciendo o eliminando las deudas existentes en la actualidad.



2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

2.1. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA

La estructura societaria tras la reorganización quedaría como sigue:



NOTA: el Consejo de Administración está estudiando una reorganización del Grupo tras el proceso concursal, que tendría como finalidad que la estructura societaria se quede únicamente con 5 sociedades, a saber, Vértice 360, Vértice Cine, Vértice Global, Telespan e ITESA (figuran en azul). El resto de sociedades que están en el organigrama (figuran en gris) será el Consejo de Administración quien decida, conforme a la legislación vigente, el futuro de las mismas.

2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

2.2. PROCESO CONCURSAL



- Sociedades con aprobación del convenio :
 - Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.
 - Vértice Contenidos, S.L.U.
 - Vértice Cine, S.L.U.
 - Telespan 2000, S.L.U.

- Sociedades que no han aprobado el convenio e irán a liquidación:
 - V360 Inmuebles, S.L.U. en liquidación desde julio de 2017
 - ERPIN 360, S.L.U.

- Sociedades en fase de liquidación desde julio de 2016:
 - Vértice Sales Agent, S.L.U. en liquidación
 - Vértice Films, S.L.U. en liquidación
 - Vértice Live, S.L.U. en liquidación

2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

2.3. ESTRUCTURA DE LA DEUDA DE SOCIEDADES EN CONCURSO CON APROBACIÓN DEL CONVENIO



Importe en Euros	SOCIEDADES CON APROBACION DEL CONVENIO				
	V 360	CONTENIDOS	CINE	TELESPAN	TOTAL
PRIVILEGIO ESPECIAL	1.011.334	0	0	0	1.011.334
PRIVILEGIO GENERAL	875.164	23.541	2.358.238	52.963	3.309.906
CRÉDITO ORDINARIO	9.351.221	54.378	6.074.389	1.919.027	17.399.015
CREDITO SUBORDINADO (sin Grupo)	10.100.173	4.497	1.890.508	20.511	12.015.689
TOTAL CRÉDITOS CONCURSALES	21.337.893	82.417	10.323.135	1.992.500	33.735.945
CREDITOS CONTINGENTES	2.831.051	0	96.219	0	2.927.270

NOTA: datos extraídos de los informes de la administración concursal

2. LA REORGANIZACIÓN DE VÉRTICE

2.4. ESTRUCTURA DE LA DEUDA DE SOCIEDADES EN LIQUIDACIÓN



Importe en Euros	SIN APROBACION CONVENIO			SOCIEDADES EN LIQUIDACIÓN				TOTAL
	INMUEBLES	ERPIN	TOTAL	FILMS	LIVE	SALES	TOTAL	
PRIVILEGIO ESPECIAL	14.431		14.431	0	0	0	0	14.431
PRIVILEGIO GENERAL	11.241	90.605	101.846	2.339	1.399	1.133	4.871	106.717
CRÉDITO ORDINARIO	446.935	1.369.334	1.816.269	233.985	263.951	212.801	710.737	2.527.006
CREDITO SUBORDINADO (sin Grupo)	17.389	212.285	229.674	786	15.831	2.828	19.445	249.119
TOTAL CRÉDITOS CONCURSALES	489.996	1.672.224	2.162.220	237.110	281.181	216.762	735.053	2.897.273
CREDITOS CONTINGENTES	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA: datos extraídos de los informes de la administración concursal.

3. PROPUESTAS DE CONVENIO



3. PROPUESTAS DE CONVENIO

3.1. BASES DEL CONVENIO

Plan de pagos:

- **Deuda privilegiada:** acuerdos puntuales con los principales acreedores: principalmente AEAT e ICF. Con la AEAT se ha cancelado el importe de la deuda privilegiada por un importe de 1,8 millones de euros. En cuanto al ICF se ha acordado un pago aplazado de la deuda en 10 años, con un tipo de interés fijo del 1%.
- **Deuda ordinaria y subordinada:** quita del 95% y pago en tres meses desde la resolución judicial firme de aprobación del Convenio.
- **Ampliación de capital:** compromiso de realizar una ampliación de capital en los tres meses siguientes a la resolución judicial firme de aprobación del convenio en la que se mantendrá el derecho preferente de suscripción de los actuales socios.
- El accionista de referencia se compromete a cubrir el importe de la ampliación no suscrito, que sea suficiente y bastante para afrontar los créditos concursales.

3. PROPUESTAS DE CONVENIO

3.2. DEUDA RESULTANTE TRAS EL CONVENIO : deuda ordinaria y subordinada

Importe en Euros	SOCIEDADES SUJETAS A CONVENIO				
	V 360	CONTENIDOS	CINE	TELESPAN	TOTAL
CRÉDITO ORDINARIO	9.351.221	54.378	6.074.389	1.919.027	17.399.015
CREDITO SUBORDINADO (sin Grupo)	10.100.173	4.498	1.890.508	20.511	12.015.689
TOTAL CRÉDITOS CONCURSALES SIN GRUPO	19.451.394	58.876	7.964.897	1.939.538	29.414.704
% quita	95%	95%	95%	95%	95%
Deuda a pagar s/Convenio (sin sociedades del Grupo)	972.570	2.944	398.245	96.977	1.470.735
CREDITOS CON SDES. GRUPO (con Convenio)	3.511.729	25.304.668	17.226.530	2.348.225	48.391.153
Deuda a pagar a sociedades del Grupo	175.586	1.265.233	861.327	117.411	2.419.558
CREDITOS EMP. EN LIQUIDACION	1.074.724	4.658.165	4.353	19.430	5.756.672
Deuda a pagar a Sdes.en liquidación	53.736	232.908	218	972	287.834
TOTAL DEUDA EXIGIBLE	1.201.892	1.501.085	1.259.789	215.360	4.178.126

NOTA: datos extraídos de los informes de la administración concursal

3. PROPUESTAS DE CONVENIO

3.3. DEUDA RESULTANTE TRAS EL CONVENIO: deuda privilegiada

Importe en Euros	SOCIEDADES CON APROBACION DEL CONVENIO				
	V 360	CONTENIDOS	CINE	TELESPAN	TOTAL
PRIVILEGIO ESPECIAL	1.011.334	0	0	0	1.011.334
PRIVILEGIO GENERAL	875.144	23.541	2.358.238	52.963	3.309.886
TOTAL DEUDA PRIVILEGIADA	1.886.479	23.541	2.358.238	52.963	4.321.221
DEUDA CANCELADA AEAT	1.841.462				1.841.462
TOTAL DEUDA PENDIENTE PRIVILEGIADA	45.017	23.541	2.358.238	52.963	2.479.759

NOTA: datos extraídos de los informes de la administración concursal

3. PROPUESTAS DE CONVENIO

3.4. CALENDARIO PAGO DEUDA PRIVILEGIADA AEAT, TGSS e ICF Y DEUDA CONTRA LA MASA APLAZADA

	2018	2019	2020	2021	2022
DEUDA AEAT	21	21	22	22	23
DEUDA TGSS	17	18	18	19	19
DEUDA ICF	196	198	200	202	204
DEUDAS CONTRA LA MASA	192	132	132	0	0
TOTAL DEUDA	426	369	372	244	247

Con el ICF se ha formalizado un préstamo a 10 años con amortización mensual y un tipo de interés fijo del 1%
 Con la AEAT y la TGSS se está actualmente en negociaciones de aplazamiento del pago de la deuda.
 La deuda contra la masa aplazada se corresponde con la generada en el proceso concursal

3. PROPUESTAS DE CONVENIO

3.5. RESUMEN OBLIGACIONES DE PAGO CONVENIO

TIPO DE DEUDA	SOCIEDADES SUJETAS A CONVENIO				
	V 360	CONTENIDOS	CINE	TELESPAN	TOTAL
PRIVILEGIADA	45.037	23.541	2.358.238	52.963	2.479.779
DEUDA ICF YA PAGADA			-282.272		-282.272
DEUDA PRIVILEGIADA APLAZADA	-45.037	-23.541	-2.010.635	-30.873	-2.110.086
DEUDA PENDIENTE PRIVILEGIADA	0	0	65.331	22.090	87.421
ORDINARIA Y SUBORDINADA	972.570	2.944	398.245	96.977	1.470.735
DEUDA ICF YA PAGADA			-168.566		-168.566
CREDITOS NO EXIGIBLES	-3.096.557				-3.096.557
5% NO EXIGIBLE	-154.828	0	-8.428	0	-163.256
DEUDA PENDIENTE ORDINARIA Y SUBORDINADA	817.742	2.944	389.817	96.977	1.307.479
TOTAL OBLIGACIONES DE PAGO CONVENIO DE ACREEDORES	817.742	2.944	455.148	119.067	1.394.900

NOTA: en los créditos no exigibles se incluye un importe de 168.566 euros que se debe descontar de la deuda a pagar al ICF por cobros realizados por su cuenta durante el concurso. Por otra parte, se considera un importe de 3.096.557 euros correspondiente a créditos con acreedores, que ya están cancelados (crédito con Kutxabank), o bien existe un acuerdo de renuncia por parte del acreedor (Grupo Ezentis y Grupo Tres60), o bien existen derechos de cobro que compensarán esas deudas (Grupo Lavinia)

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.1.1. HIPÓTESIS - NEGOCIO

Se considera el inicio del año 1, el ejercicio 2018, una vez cumplido el desembolso de la ampliación de capital y la aprobación del Convenio

➤ ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN:

Los ingresos de distribución incluyen principalmente las siguientes actividades:

- Ingresos provenientes de los estrenos de nuevos títulos. Para ello se clasifican los títulos en categorías en función de su capacidad para generar ingresos (A,B, C, D y E). Para el primer ejercicio se ha considerado el estreno de 10 títulos nuevos, que en su mayor parte ya se ha comprometido su adquisición durante el año 2017. En el segundo ejercicio se ha estimado el estreno de 12 títulos nuevos. Para los siguientes ejercicios, se han considerado 15 títulos en el año 3, 18 títulos en el año 4 y 20 títulos en el año 4.

Los ingresos en salas de los nuevos títulos se han estimado en función de la media de las recaudaciones realizadas por títulos similares en las salas españolas durante el último año.

En este epígrafe de “Nuevos títulos” también se incluyen los ingresos previstos en la primera ventana de explotación, es decir: Televisión de pago, DVD, Televisión en abierto, VOD (Vídeo on Demand-video bajo demanda) y SVOD (Suscripción Vídeo bajo Demanda).

Los costes de explotación directamente relacionados con los nuevos títulos se corresponden con los gastos de publicidad y promoción (P&A) necesarios para el estreno en salas. Estos costes se determinan en función de la categoría del título y, por tanto, de los ingresos esperados.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.1.2. HIPÓTESIS - NEGOCIO

En la actividad de distribución, además, se consideran las siguientes categoría de ingresos para los títulos de librería, es decir, aquellos que ya han pasado al menos una vez por todas las ventanas de explotación :

- Cesión de derechos del catálogo a las televisiones,
- Ventas de DVD y Blu-Ray (soporte físico).
- Ventas de VOD (Video bajo Demanda).
- Ventas de SVOD (plataformas por Suscripción de Video Bajo Demanda).

En los costes de explotación, además de los gastos de publicidad y promoción de los títulos nuevos, también se incluyen los costes necesarios para la digitalización y el envío de materiales a los clientes para la emisión de los títulos de la librería.

La actividad de venta de DVD y Blu-Ray está subcontratada de forma que solo se factura el margen obtenido por las ventas.

Por último, dentro de los costes de explotación, se han tenido en cuenta los royalties a pagar a los proveedores, que se devengan una vez se ha recuperado el “mínimo garantizado” (MG) y todos los costes necesarios para la explotación del título: doblaje, subtulado, copias, publicidad y promoción. Se ha considerado un tipo de *royalty* medio para los títulos del catálogo del 5%. Para los ingresos de los estrenos se ha considerado un tipo medio de *royalty* del 10% sobre los ingresos obtenidos en los dos primeros años, momento en el que pasan a formar parte del catálogo.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.1.3. HIPÓTESIS – NEGOCIO

➤ ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN

➤ TELEVISIÓN

Se incluye la producción de programas de entretenimiento y ficción teniendo en cuenta la estructura actual. Se ha estimado una producción de 4 programas tipo en el año 1, incrementándose hasta 8 programas tipo en el año 5. El margen estimado para este tipo de producciones es de un 20%.

➤ CINE

En este plan de negocio solo se incluyen los ingresos que esperamos obtener en virtud de los acuerdos que se puedan alcanzar en participación en producciones de largometrajes, además de la producción de documentales. El margen estimado para este tipo de producciones es de un 15%, siendo el importe estándar de 120.000 euros para largometrajes y 25.000 euros para documentales. La producción prevista es la siguiente:

Tipo de producción	2018	2019	2020	2021	2022
Largometraje	1	1	2	3	5
Documental	0	1	1	1	4

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.1.4. HIPÓTESIS – NEGOCIO

➤ **GASTOS GENERALES Y DE PERSONAL SEGMENTO DE CONTENIDOS (PRODUCCION Y DISTRIBUCION):** se mantienen los valores del ejercicio 2017 con un incremento del 2% a partir del año 2, además del aumento motivado por la actividad.

Entre los gastos generales se incluyen, principalmente, los gastos de asesorías, consultorías y auditorías, además de los gastos de arrendamientos, seguros, gastos de viaje, tributos, dietas de consejeros y otros gastos recurrentes.

En los gastos de personal se han considerado las incorporaciones de mano de obra necesarias para el cumplimiento del Plan de Negocio. Se estima que será necesario incrementar la plantilla neta en diez trabajadores durante los próximos cinco ejercicios.

ACTIVIDAD DE OTROS SERVICIOS AUDIOVISUALES (ITESA): para la proyección de ingresos de este segmento de actividad se ha estimado un crecimiento de un 1% anual para los ingresos y el mismo crecimiento para los gastos. Puesto que se trata de una unidad de negocio independiente, se ha considerado de forma separada integrando su cuenta de resultados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Total del Grupo.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.2. HIPÓTESIS – FLUJOS DE CAJA

➤ Para el cumplimiento del plan de negocio existe un compromiso firme por parte de Squirrel Capital de aportar las necesidades de financiación de los tres primeros años. En este sentido se han considerado tres escenarios para el análisis de los flujos de caja:

➤ **Escenario 1:** suscripción de capital del 100% de la ampliación de capital acordada en Junta General del 10/10/2017 por un importe de 3.460 miles de euros. Esta aportación de los socios sería suficiente para cumplir con los pagos del Convenio y restablecer la situación patrimonial del Grupo, a la vez que cumplir el plan de negocio.

➤ **Escenario 2:** suscripción del 30% de los derechos, además de las acciones que suscriba Squirrel, de forma que se obtendría por aportación dineraria de los socios 1.388 miles de euros. En este escenario, Squirrel concedería un préstamo participativo de 400 miles de euros para restablecer la situación patrimonial del Grupo. Adicionalmente, otorgaría una financiación adicional de al menos 1.107 miles de euros para cumplir el plan de negocio.

➤ **Escenario 3:** suscripción del 14% de los derechos, además de las acciones que suscriba Squirrel, de forma que se obtendría por aportación dineraria de los socios 648 miles de euros. En este escenario, Squirrel concedería un préstamo participativo de 700 miles de euros para restablecer la situación patrimonial del Grupo. Además, otorgaría una financiación adicional de al menos 1.548 miles de euros para cumplir el plan de negocio.

➤ Se ha asumido que las condiciones del préstamo para financiar el plan de negocio son las mismas que las de la financiación para asegurar el equilibrio patrimonial y el pago de los créditos concursales.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.3.1 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:

Escenario 1 (suscripción ampliación de capital 100%)

En miles de euros

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
<i>Produccion Cine + TV</i>	600	745	985	1.345	1.660
<i>Distribución</i>	8.500	10.100	12.300	14.500	16.100
<i>Otros (actividad de ITESA)</i>	1.678	1.695	1.712	1.729	1.746
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.778	12.540	14.997	17.574	19.506
<i>Costes Produccion Cine + TV</i>	-486	-603	-801	-1.095	-1.349
<i>Costes Distribución</i>	-3.500	-4.000	-5.000	-6.000	-7.000
<i>Otros (actividad de ITESA)</i>	-42	-42	-43	-43	-44
COSTES DE EXPLOTACION	-4.028	-4.646	-5.844	-7.139	-8.393
<i>Margen Bruto de Explotación (Producción)</i>	114	142	184	250	311
<i>Margen Bruto de Explotación (Distribución)</i>	5.000	6.100	7.300	8.500	9.100
<i>Margen Bruto de Explotación (Otros)</i>	1.636	1.653	1.669	1.686	1.703
MARGEN BRUTO	6.750	7.894	9.153	10.436	11.114
Gastos de Personal	-2.311	-2.423	-2.535	-2.647	-2.760
Gastos Generales	-758	-861	-963	-1.066	-1.168
TOTAL GASTOS	-3.069	-3.283	-3.498	-3.713	-3.928
EBITDA	3.682	4.611	5.655	6.723	7.186
Amortizaciones	-84	-84	-84	-84	-84
Amortizaciones derechos Cine	-164	-330	-559	-893	-1.268
EBIT	3.434	4.197	5.012	5.746	5.834
Resultados Financieros	-23	-20	-17	-14	-10
Beneficio Antes de Impuestos (BAI)	3.411	4.177	4.995	5.733	5.824
Gasto por impuesto de sociedades	-28	-28	-28	-29	-29
Beneficio Después de Impuestos (BDI)	3.383	4.149	4.966	5.704	5.795
CAPEX	3.000	3.500	4.000	4.500	5.000
<i>Cine Catálogo</i>	3.000	3.500	4.000	4.500	5.000

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA



4.3.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: Escenarios 2 y 3 (suscripción ampliación de capital del 30% y del 14%)

En miles de euros

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
<i>Producción Cine + TV</i>	600	745	985	1.345	1.660
<i>Distribución</i>	8.500	10.100	12.300	14.500	16.100
<i>Otros (actividad de ITESA)</i>	1.678	1.695	1.712	1.729	1.746
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.778	12.540	14.997	17.574	19.506
<i>Costes Producción Cine + TV</i>	-486	-603	-801	-1.095	-1.349
<i>Costes Distribución</i>	-3.500	-4.000	-5.000	-6.000	-7.000
<i>Otros (actividad de ITESA)</i>	-42	-42	-43	-43	-44
COSTES DE EXPLOTACION	-4.028	-4.646	-5.844	-7.139	-8.393
<i>Margen Bruto de Explotación (Producción)</i>	114	142	184	250	311
<i>Margen Bruto de Explotación (Distribución)</i>	5.000	6.100	7.300	8.500	9.100
<i>Margen Bruto de Explotación (Otros)</i>	1.636	1.653	1.669	1.686	1.703
MARGEN BRUTO	6.750	7.894	9.153	10.436	11.114
Gastos de Personal	-2.311	-2.423	-2.535	-2.647	-2.760
Gastos Generales	-758	-861	-963	-1.066	-1.168
TOTAL GASTOS	-3.069	-3.283	-3.498	-3.713	-3.928
EBITDA	3.682	4.611	5.655	6.723	7.186
Amortizaciones	-84	-84	-84	-84	-84
Amortizaciones derechos Cine	-164	-330	-559	-893	-1.268
EBIT	3.434	4.197	5.012	5.746	5.834
Resultados Financieros	-23	-20	-54	-76	-81
Beneficio Antes de Impuestos (BAI)	3.411	4.177	4.958	5.670	5.754
Gasto por impuesto de sociedades	-28	-28	-28	-29	-29
Beneficio Después de Impuestos (BDI)	3.383	4.149	4.929	5.641	5.724
CAPEX	3.000	3.500	4.000	4.500	5.000
<i>Cine Catálogo</i>	3.000	3.500	4.000	4.500	5.000

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.3.3 CUENTA EXPLOTACION ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN

En miles de euros

INGRESOS DISTRIBUCION	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Venta Salas	20	20	20	20	20
Venta DVD	100	100	100	100	100
Venta VOD	60	60	60	60	60
Venta SVOD	300	330	363	399	439
Venta Cesión Derechos TV	2.000	2.200	2.420	2.662	2.928
Ingresos Nuevos Títulos (Theatrical+DVD+VOD+TV)	6.020	7.390	9.337	11.259	12.553
Ingresos de Explotación	8.500	10.100	12.300	14.500	16.100
Lanzamiento Nuevos Títulos (P&A)	-3.006	-3.202	-4.097	-4.959	-5.820
Venta VOD/TV (Digitalizar Catalogo)	-60	-60	-60	-60	-60
Venta TV/VOD/DVD (Envío Material)	-27	-30	-33	-37	-41
Materiales (Nuevas adquisiciones TV-VOD-DVD)	-236	-255	-275	-297	-321
Royalties CATALOGO	-124	-136	-148	-162	-177
Royalties ESTRENOS	-30	-301	-370	-467	-563
Mercados Adquisiciones	-17	-17	-17	-18	-18
Costes de Explotación	-3.500	-4.000	-5.000	-6.000	-7.000
% sobre ventas	41%	40%	41%	41%	43%
Margen Bruto de Explotación	5.000	6.100	7.300	8.500	9.100

Nº ESTRENOS POR AÑO MODELO A	2	3	4	5	6
Nº ESTRENOS POR AÑO MODELO B	4	5	6	7	8
Nº ESTRENOS POR AÑO MODELO C	4	4	5	6	6

VOD: *Video On Demand*: Video bajo Demanda

SVOD: *Subscription Video on Demand*: Suscripción Video bajo Demanda

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.3.4 CUENTA DE EXPLOTACION ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN

INGRESOS PRODUCCION (en miles de €)	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
PRODUCCIÓN TV					
Entretenimiento/Ficción	480	600	720	960	960
PRODUCCIÓN CINE	120	145	265	385	700
Ingresos de Explotación	600	745	985	1.345	1.660
COSTES PRODUCCIÓN TV					
Entretenimiento/Ficción	-384	-480	-576	-768	-768
PRODUCCIÓN CINE	-102	-123	-225	-327	-581
Costes de Explotación	-486	-603	-801	-1.095	-1.349
% sobre ventas	81%	81%	81%	81%	81%
Margen Bruto de Explotación	114	142	184	250	311

PROGRAMA ENTRETENIMIENTO TIPO (En euros)	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5		
Nº PROGRAMAS	8	8	8	8	8		
PRECIO VENTA PROGRAMA	15.000	120.000	480.000	600.000	720.000	960.000	960.000
COSTE PROGRAMA	-12.000	-96.000	-384.000	-480.000	-576.000	-768.000	-768.000
MARGEN	3.000	24.000	96.000	120.000	144.000	192.000	192.000
MARGEN %	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%

PRODUCCIÓN CINE (En euros)	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
% MARGEN	15%	15%	15%	15%	17%
DOCUMENTAL	25.000	3.750	25.000	25.000	100.000
PARTICIPACION COPRODUCCIONES	120.000	18.000	120.000	360.000	600.000
COSTE PRODUCCION	-102.000	-123.250	-225.250	-327.250	-581.000
MARGEN (€)	18.000	21.750	39.750	57.750	119.000

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.3.5 GASTOS GENERALES Y DE PERSONAL SEGMENTO DE CONTENIDOS (PRODUCCION + DISTRIBUCION)

GASTOS GENERALES Y DE PERSONAL (En miles de Euros)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Sueldos y salarios (*)	884	960	1.036	1.112	1.188
Seguridad Social	216	240	264	288	312
Gastos de Personal	1.100	1.200	1.300	1.400	1.500
Arrendamientos	144	172	200	235	261
Mantenimiento informático	31	45	46	47	48
Asesores y Consultores Externos	105	147	193	231	258
Prima de seguros	25	26	26	27	27
Otros servicios externos Actividad Cine y TV	55	56	57	59	60
Suministros	9	9	10	10	10
Gastos de viaje	43	57	63	69	75
Otros servicios (**)	87	88	105	124	162
Gastos Generales	500	600	700	800	900
Total Gastos Estructura	1.600	1.800	2.000	2.200	2.400

* Incluye la retribución fija del Presidente/Consejero Delegado

**Incluye, entre otros, gastos bancarios, gastos almacén y mensajeros y dietas de los Consejeros

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.3.6 PYG Y FLUJOS DE CAJA SEGMENTO DE "OTROS" (ITESA)



	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.678	1.695	1.712	1.729	1.746
COSTES DE EXPLOTACION	-42	-42	-43	-43	-44
MARGEN BRUTO	1.636	1.653	1.669	1.686	1.703
Gastos de Personal	-1.211	-1.223	-1.235	-1.247	-1.260
Gastos Generales	-258	-261	-263	-266	-268
TOTAL GASTOS	-1.469	-1.483	-1.498	-1.513	-1.528
EBITDA	168	169	171	173	175
Amortizaciones	-29	-29	-29	-29	-29
EBIT	139	141	142	144	146
Resultados Financieros	0	0	0	0	0
Beneficio Antes de Impuestos (BAI)	139	141	142	144	146
Gasto por impuesto de sociedades	-28	-28	-28	-29	-29
Beneficio Después de Impuestos (BDI)	111	113	114	115	117
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION	140	141	143	144	145
PAGO DE DIVIDENDOS VERTICE	-56	-56	-57	-58	-58
PAGO DE DIVIDENDOS MINORITARIOS	-56	-56	-57	-58	-58
INVERSIONES	-29	-29	-29	-29	-29
FLUJO DE CAJA DESPUES DE DIVIDENDOS	0	0	0	0	0

*Se ha considerado que ITESA repartirá unos dividendos anuales por el 100% del beneficio después de impuestos

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.4.1. FLUJOS DE CAJA : Escenario 1 (Suscripción ampliación de capital del 100%)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
POSICION INICIAL	1.130				
AMPLIACION DE CAPITAL (*)	3.460				
COBRO DIVIDENDOS ITESA	56	56	57	58	58
COBROS	8.258	12.595	15.337	18.398	20.910
COSTES DE EXPLOTACION	-4.823	-5.570	-7.020	-8.585	-10.102
GASTOS DE PERSONAL	-1.100	-1.200	-1.300	-1.400	-1.500
GASTOS GENERALES	-605	-726	-847	-968	-1.089
GASTOS FINANCIEROS	-23	-20	-17	-13	-10
PAGO IMPUESTOS IVA	-969	-1.185	-1.425	-1.669	-1.787
CAPEX	-3.000	-3.500	-4.000	-4.500	-5.000
FLUJO CAJA PARA PAGO DE LA DEUDA	2.385	450	786	1.320	1.480
PAGO DEUDA APLAZADA	-425	-368	-372	-243	-246
PAGO DEUDA CONVENIO (*)	-1.395				
FLUJO CAJA ITESA	0	0	0	0	0
FLUJO CAJA DESPUES PAGO DEUDA	564	82	415	1.077	1.234
FLUJO CAJA ACUMULADO	564	646	1.061	2.138	3.371

(*) Nota: tanto la ampliación de capital como el pago de la deuda concursal, según el convenio aprobado, está previsto que se ejecuten antes del 20 de febrero de 2018.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.4.2 FLUJOS DE CAJA : Escenario 2 (suscripción ampliación de capital del 30%)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
POSICION INICIAL	1.130				
AMPLIACION DE CAPITAL (*)	1.388				
COBRO DIVIDENDOS ITESA	56	56	57	58	58
COBROS	8.258	12.595	15.337	18.398	20.910
COSTES DE EXPLOTACION	-4.823	-5.570	-7.020	-8.585	-10.102
GASTOS DE PERSONAL	-1.100	-1.200	-1.300	-1.400	-1.500
GASTOS GENERALES	-605	-726	-847	-968	-1.089
GASTOS FINANCIEROS	-23	-20	-56	-80	-84
PAGO IMPUESTOS IVA	-969	-1.185	-1.425	-1.669	-1.787
CAPEX	-3.000	-3.500	-4.000	-4.500	-5.000
FLUJO CAJA PARA PAGO DE LA DEUDA	313	450	746	1.253	1.406
PRESTAMO PARTICIPATIVO (**)	400				
PAGO DEUDA APLAZADA	-425	-368	-372	-243	-246
PAGO DEUDA CONVENIO (*)	-1.395				
FLUJO CAJA ITESA	0	0	0	0	0
FLUJO CAJA DESPUES PAGO DEUDA	-1.107	82	375	1.010	1.159
NECESIDAD FINANCIACION ADICIONAL (**)	1.107				
FLUJO CAJA ACUMULADO	0	82	457	1.467	2.627

(*) Nota: tanto la ampliación de capital como el pago de la deuda concursal, según el convenio aprobado, está previsto que se ejecuten antes del 20 de febrero de 2018.

(**) Se ha considerado un pago de intereses de los préstamos participativos de un 5% sobre el flujo de caja libre positivo a partir de año 3.

4. PLAN DE NEGOCIO Y FLUJOS DE CAJA

4.4.3 FLUJOS DE CAJA : Escenario 3 (suscripción ampliación de capital del 14%)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
POSICION INICIAL	1.130				
AMPLIACION DE CAPITAL (*)	648				
COBRO DIVIDENDOS ITESA	56	56	57	58	58
COBROS	8.258	12.595	15.337	18.398	20.910
COSTES DE EXPLOTACION	-4.823	-5.570	-7.020	-8.585	-10.102
GASTOS DE PERSONAL	-1.100	-1.200	-1.300	-1.400	-1.500
GASTOS GENERALES	-605	-726	-847	-968	-1.089
GASTOS FINANCIEROS	-23	-20	-56	-80	-84
PAGO IMPUESTOS IVA	-969	-1.185	-1.425	-1.669	-1.787
CAPEX	-3.000	-3.500	-4.000	-4.500	-5.000
FLUJO CAJA PARA PAGO DE LA DEUDA	-428	450	746	1.253	1.406
PRESTAMO PARTICIPATIVO (**)	700				
PAGO DEUDA APLAZADA	-425	-368	-372	-243	-246
PAGO DEUDA CONVENIO (*)	-1.395				
FLUJO CAJA ITESA	0	0	0	0	0
FLUJO CAJA DESPUES PAGO DEUDA	-1.548	82	375	1.010	1.159
NECESIDAD FINANCIACION ADICIONAL (**)	1.548	0	0	0	0
FLUJO CAJA ACUMULADO	0	82	457	1.467	2.627

(*) Nota: tanto la ampliación de capital como el pago de la deuda concursal, según el convenio aprobado, está previsto que se ejecuten antes del 20 de febrero de 2018.

(**) Se ha considerado un pago de intereses de los préstamos participativos de un 5% sobre el flujo de caja libre positivo a partir de año 3.

5. BALANCES DE SITUACION

5.1 Escenario 1 (suscripción ampliación de capital del 100%)

ACTIVO	2018	2019	2020	2021	2022	PASIVO	2018	2019	2020	2021	2022
Inmovilizado material	419	375	331	287	256	Capital suscrito	6.139	6.139	6.139	6.139	6.139
Terrenos y construcciones	368	340	312	284	256	Reservas	1.180	4.563	8.712	13.678	19.382
Instalaciones técnicas y maquinaria	51	35	19	3	-	Beneficios (Pérdidas) de la Sociedad Dominante	3.328	4.093	4.909	5.647	5.737
						Beneficios consolidados del ejercicio	3.383	4.149	4.966	5.704	5.795
						Beneficios)/(pérdidas) atribuidos a socios externos	55	56	57	57	58
						Acciones y participaciones de Patrimonio Propio y de la Sociedad Dominante	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)
Fondo de comercio	514	514	514	514	514	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTR. DE PATRIMONIO NETO DE LA SDAD. DOMINANTE	10.624	14.772	19.737	25.441	31.235
Otros activos intangibles	8.403	11.561	15.002	18.609	22.341	Socios Externos	329	329	329	329	329
Derechos audiovisuales	8.391	11.561	15.002	18.609	22.341	PATRIMONIO NETO	10.953	15.101	20.066	25.770	31.564
Aplicaciones informáticas	12	-	-	-	-						
Activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	Pasivo por impuestos diferidos					
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	Deudas no corrientes	1.704	1.467	1.228	987	744
Otras inmovilizaciones	-	-	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	1.541	1.343	1.143	941	737
						Deudas con entidades del Grupo					
						Otros acreedores	163	124	85	46	7
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.336	12.450	15.847	19.410	23.111	PASIVOS NO CORRIENTES	1.704	1.467	1.228	987	744
Existencias	175	125	100	100	100	Provisiones a corto plazo					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.067	4.713	5.786	7.140	8.435	Pasivos Financieros Corrientes	198	200	202	204	206
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.005	4.651	5.786	7.140	8.435	Deudas con entidades de crédito	198	200	202	204	206
Activos por impuestos corrientes	62	62	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	41	41	41	41	41
Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.546	1.425	1.557	2.086	2.762
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	Anticipos recibidos por pedidos	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.007	880	1.005	1.434	1.990
						Deudas con la Administración pública	539	545	552	652	772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	864	946	1.361	2.438	3.671	Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
						Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	5.106	5.784	7.247	9.678	12.206	PASIVOS CORRIENTES	1.785	1.666	1.800	2.331	3.009
TOTAL ACTIVO	14.442	18.234	23.094	29.088	35.317	TOTAL PASIVO	14.442	18.234	23.094	29.088	35.317

5. BALANCES DE SITUACION

5.1 Escenario 2 (suscripción ampliación de capital del 30%)

ACTIVO	2018	2019	2020	2021	2022	PASIVO	2018	2019	2020	2021	2022
Inmovilizado material	419	375	331	287	256	Capital suscrito	4.067	4.067	4.067	4.067	4.067
Terrenos y construcciones	368	340	312	284	256	Reservas	1.180	4.563	8.712	13.678	19.382
Instalaciones técnicas y maquinaria	51	35	19	3	-	Beneficios (Pérdidas) de la Sociedad Dominante	3.328	4.093	4.909	5.647	5.737
						Beneficios consolidados del ejercicio	3.383	4.149	4.966	5.704	5.795
						Beneficios)/(pérdidas) atribuidos a socios externos	55	56	57	57	58
						Acciones y participaciones de Patrimonio Propio y de la Sociedad Dominante	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)
Fondo de comercio	514	514	514	514	514	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTR. DE PATRIMONIO NETO DE LA SDAD. DOMINANTE	8.552	12.700	17.665	23.369	29.163
Otros activos intangibles	8.403	11.561	15.002	18.609	22.341	Socios Externos	329	329	329	329	329
Derechos audiovisuales	8.391	11.561	15.002	18.609	22.341	PATRIMONIO NETO	8.881	13.029	17.994	23.698	29.492
Aplicaciones informáticas	12	-	-	-	-						
Activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	-	-
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	Deudas no corrientes	3.211	2.974	2.735	2.494	744
Otras inmovilizaciones	-	-	-	-	-	- Deudas con entidades de crédito	1.541	1.343	1.143	941	737
						- Deudas con entidades del Grupo (Ptmo. Participativo)	1.507	1.507	1.507	1.507	-
						Otros acreedores	163	124	85	46	7
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.336	12.450	15.847	19.410	23.111	PASIVOS NO CORRIENTES	3.211	2.974	2.735	2.494	744
Existencias	175	125	100	100	100	Provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.067	4.713	5.786	7.140	8.435	Pasivos Financieros Corrientes	198	200	202	204	206
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.005	4.651	5.786	7.140	8.435	Deudas con entidades de crédito	198	200	202	204	206
Activos por impuestos corrientes	62	62	-	-	-	- Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	41	41	41	41	1.548
Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.546	1.425	1.557	2.086	2.762
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	- Anticipos recibidos por pedidos	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.007	880	1.005	1.434	1.990
						Deudas con la Administración pública	539	545	552	652	772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	299	381	796	1.873	3.106	Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
						Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	4.541	5.219	6.682	9.113	11.641	PASIVOS CORRIENTES	1.785	1.666	1.800	2.331	4.516
TOTAL ACTIVO	13.877	17.669	22.529	28.523	34.752	TOTAL PASIVO	13.877	17.669	22.529	28.523	34.752

5. BALANCES DE SITUACION

5.1 Escenario 3 (suscripción ampliación de capital del 14%)

ACTIVO	2018	2019	2020	2021	2022	PASIVO	2018	2019	2020	2021	2022
Inmovilizado material	419	375	331	287	256	Capital suscrito	3.327	3.327	3.327	3.327	3.327
Terrenos y construcciones	368	340	312	284	256	Reservas	1.180	4.563	8.712	13.678	19.382
Instalaciones técnicas y maquinaria	51	35	19	3	-	- Beneficios (Pérdidas) de la Sociedad Dominante	3.328	4.093	4.909	5.647	5.737
						Beneficios consolidados del ejercicio	3.383	4.149	4.966	5.704	5.795
						Beneficios)/(pérdidas) atribuidos a socios externos	55	56	57	57	58
						Acciones y participaciones de Patrimonio Propio y de la Sociedad Dominante	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)
Fondo de comercio	514	514	514	514	514	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTR. DE PATRIMONIO NETO DE LA SDAD. DOMINANTE	7.812	11.960	16.925	22.629	28.423
Otros activos intangibles	8.403	11.561	15.002	18.609	22.341	Socios Externos	329	329	329	329	329
Derechos audiovisuales	8.391	11.561	15.002	18.609	22.341	PATRIMONIO NETO	8.141	12.289	17.254	22.958	28.752
Aplicaciones informáticas	12	-	-	-	-	Pasivo por impuestos diferidos					
Activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	- Deudas no corrientes	3.952	3.715	3.476	3.235	744
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	- Deudas con entidades de crédito	1.541	1.343	1.143	941	737
Otras inmovilizaciones	-	-	-	-	-	- Deudas con entidades del Grupo (Ptm. Participativo)	2.248	2.248	2.248	2.248	
						- Otros acreedores	163	124	85	46	7
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.336	12.450	15.847	19.410	23.111	PASIVOS NO CORRIENTES	3.952	3.715	3.476	3.235	744
Existencias	175	125	100	100	100	Provisiones a corto plazo					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.067	4.713	5.786	7.140	8.435	Pasivos Financieros Corrientes	198	200	202	204	206
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.005	4.651	5.786	7.140	8.435	Deudas con entidades de crédito	198	200	202	204	206
Activos por impuestos corrientes	62	62	-	-	-	- Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	41	41	41	41	2.289
Periodificaciones a corto plazo						Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.546	1.425	1.557	2.086	2.762
Otros activos financieros corrientes						- Anticipos recibidos por pedidos	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes						Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.007	880	1.005	1.434	1.990
						Deudas con la Administración pública	539	545	552	652	772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	300	382	797	1.874	3.107	Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
						Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	4.542	5.220	6.683	9.114	11.642	PASIVOS CORRIENTES	1.785	1.666	1.800	2.331	5.257
TOTAL ACTIVO	13.878	17.670	22.530	28.524	34.753	TOTAL PASIVO	13.878	17.670	22.530	28.524	34.753

5. LA EJECUCIÓN DEL PLAN

5.1. CRONOGRAMA (fechas tentativas)





vertice®