



## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Enero – Junio 2010 (1S10)

La información consolidada del Grupo Vértice adjunta ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria.

# ÍNDICE

---

## **1. INTRODUCCIÓN**

## **2. PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER SEMESTRE 2010 (1S10)**

## **3. CUENTA DE RESULTADOS**

## **4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO**

Servicios Audiovisuales  
Televisión  
Cine  
Live  
Otros

## **5. EVOLUCIÓN POR TRIMESTRES**

## **6. BALANCE DE SITUACIÓN**

## **7. FLUJO DE CAJA**

## **8. PERSPECTIVAS**

## **9. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN**

## 1. INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre del ejercicio, Vértice 360 ha continuado demostrando su capacidad para adaptarse a un entorno económico adverso.

Todos los márgenes de rentabilidad han sido positivos y han superado las cifras correspondientes al mismo periodo del año anterior, confirmando la tendencia creciente ya iniciada en anteriores trimestres. Así, el Resultado Neto Consolidado del primer semestre de 2010 ha ascendido a 1,4 millones de euros (frente a las pérdidas de 4,0 millones correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior).

Una vez más, las claves de esta notable evolución de los negocios han de encontrarse en la efectividad de los planes diseñados para contrarrestar la recesión económica y publicitaria, en las ventajas competitivas que surgen de la prestación de servicios integrales y en la buena aceptación de los contenidos comercializados. El primer semestre del año ha registrado un margen bruto (antes de gastos de estructura) de 35,1 millones de euros (un 8,2% superior al registrado en 1S09).

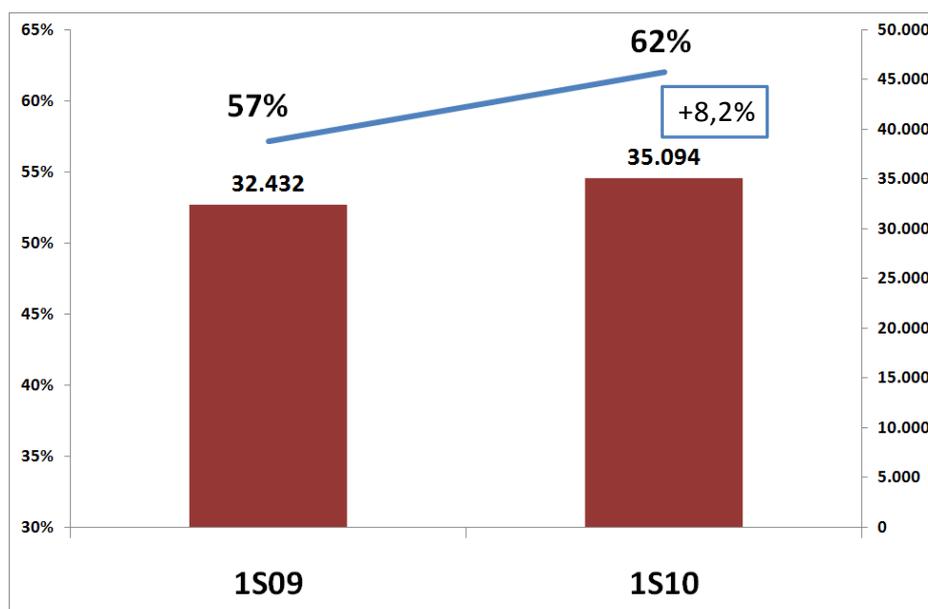


GRÁFICO: Evolución del margen bruto consolidado.

En cuanto al EBITDA, alcanzó los 10,2 millones de euros en 1S10, alcanzando casi un 30% más que el mismo periodo del año pasado. El margen EBITDA se situó en el 18%.

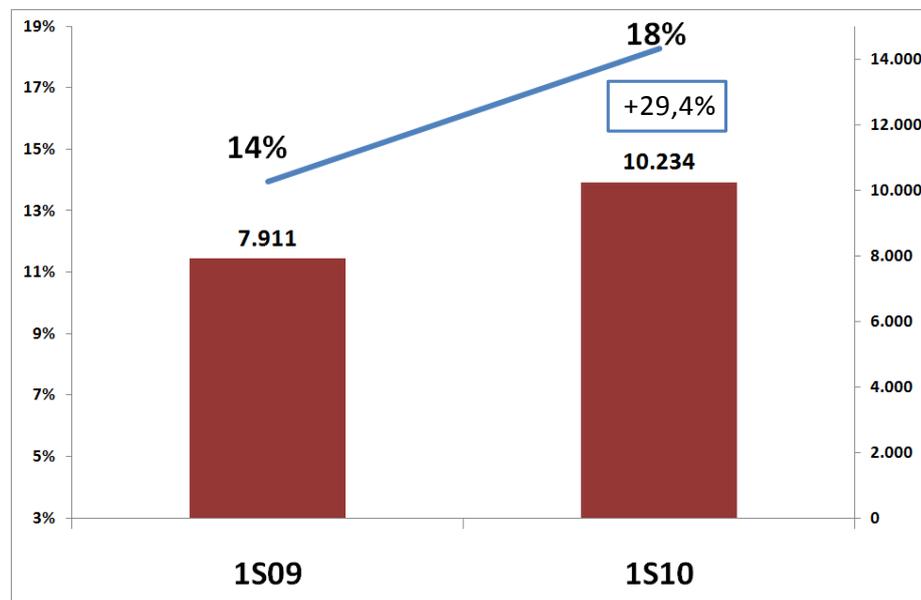


GRÁFICO: Evolución del EBITDA consolidado

Por lo que respecta a la generación de caja, el flujo de caja de las operaciones ascendió a 4,5 millones de euros. El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 44%.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER SEMESTRE 2010 (1S10)

Las principales magnitudes de Vértice 360 para el periodo indicado son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	56.971	56.757	0,4%
Ebitda	10.234	7.911	+29,3%
% Ebitda	18%	14%	
Ebit	2.795	-4.562	
% Ebit	5%	-8%	
Beneficio Neto	1.424	-4.020	
Deuda Financiera Neta	51.392	40.772	+26,0%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	28.854	24.962	+15,6%
Inversiones (CAPEX)	9.491	8.738	+8,6%

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1S10 alcanzaron los 57 millones de euros. Fueron ligeramente superiores en un 0,4% a los recogidos en el mismo periodo del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 10,2 millones de euros, un 29,3% superior al registrado en 1S09. El margen EBITDA de Vértice 360 se situó en el 18%.
- El EBIT alcanzó la cifra de 2,8 millones de euros frente a las pérdidas de 4,6 millones del mismo periodo del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el 1S10 con un resultado neto de 1,4 millones de euros (frente a las pérdidas de 4,0 millones de 1S09).
- La Deuda financiera neta se situó en 51,4 millones de euros, lo que implica un ratio de apalancamiento del 39,6%. De dicha cantidad, 22,5 millones corresponden a efectos y contratos descontados. El incremento más significativo durante el semestre se debe a las pólizas de crédito en 5,4 millones de euros (para el pago mayoritariamente de los derechos de la película *Shutter Island*). Asimismo, se ha amortizado leasing y préstamos para la adquisición de derechos de cine.
- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 4,5 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 44%.
- Se han realizado inversiones netas en el periodo por valor de 9,5 millones de euros, de los cuales 7,3 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos (5,2 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 2,1 en producción de contenidos).

### 3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	1S10	1S09	Var. (%)
Ingresos de Explotación	56.971	56.757	0,4%
<b>EBITDA</b>	<b>10.234</b>	<b>7.911</b>	<b>+29,3%</b>
<b>% Ebitda</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>2.795</b>	<b>-4.562</b>	
<b>% Ebit</b>	<b>5%</b>	<b>-8%</b>	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>1.424</b>	<b>-4.020</b>	

#### Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan ligeramente respecto al primer semestre del ejercicio anterior. No se ha producido un incremento mayor por causa fundamentalmente de las menores entregas de producciones de televisión.

Esta disminución en Televisión ha sido compensada completamente por el importante crecimiento experimentado en la división de Servicios Audiovisuales (que se debe principalmente a la consecución de contratos de externalizaciones con las cadenas de televisión) y en la división de Cine (debido principalmente al éxito de público de los estrenos).

El desglose de la cifra de ingresos de explotación y el peso de las diferentes divisiones en las ventas totales son los siguientes:

En miles de euros	1S10	1S09	% 1S10	%1S09
Servicios Audiovisuales	29.994	28.409	53%	50%
Cine	15.159	14.178	27%	25%
Televisión	12.751	15.591	22%	27%
Live	1.290	1.126	2%	2%
Otros (y ajustes de consolidación)	-2.224	-2.548	-4%	-4%
<b>Total</b>	<b>56.971</b>	<b>56.757</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Ebitda

El Ebitda del periodo se situó en 10,2 millones de euros, frente a los 7,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. El margen relativo fue del 18%, (frente al 14% del primer semestre del año anterior), en línea con las cifras registradas en los últimos trimestres y que avalan el incremento de eficiencia de los negocios.

Las divisiones de Televisión y Cine registraron mejoras de sus márgenes Ebitda y Servicios Audiovisuales se mantuvo porcentualmente. El área Live disminuye debido a los mayores costes de las operaciones asumidas durante el semestre.

Las cifras del 1S10 bajo el epígrafe Otros incluyen ya la nueva división Vértice Sales (que no existía en 1S09) y el incremento de personal del área Corporativa como consecuencia del proceso de centralización de funciones.

El desglose del Ebitda por actividades es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>%margen 1S10</b>	<b>%margen 1S09</b>
Servicios Audiovisuales	5.566	5.382	19%	19%
Cine	7.561	5.530	50%	39%
Televisión	-87	-870	-1%	-6%
Live	-475	-167	-37%	-15%
Otros (y Gastos corporativos)	-2.331	-1.964	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>10.234</b>	<b>7.911</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>

### Amortizaciones

Las amortizaciones en el semestre han supuesto 7,8 millones de euros, frente a los 12,4 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La amortización de los derechos cinematográficos, ha supuesto en total 3,6 millones de euros (frente a los 8,2 millones de 1S09). Esta disminución es consecuencia de la reestimación de amortizaciones del catálogo de cine realizada a finales del pasado ejercicio para adecuarlas a la corriente real de generación de ingresos. El ligero incremento trimestral de 2T10 frente a 1T10 se debe a la mayor amortización acorde a los ingresos por producciones propias que se han devengado en el segundo trimestre en la división de Cine Producción.

Por otra parte, la amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 4,0 millones de euros (cifra prácticamente idéntica a la de 1S09).

### Ebit

El Ebit del periodo también superó el umbral de rentabilidad y se situó en 2,8 millones de euros (frente a los 4,6 millones negativos del primer semestre del ejercicio anterior).

## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	29.994	28.409	6%
Ebitda	5.566	5.382	3%
% Ebitda	19%	19%	
Ebit	1.829	1.393	31%
% Ebit	6%	5%	

La cifra de negocio superó la del 1S09 a pesar de las difíciles condiciones del mercado y la recesión que afecta a los ingresos de los principales clientes de la división. Mensualmente se apreció una evolución muy positiva en dicha cifra de ingresos, pues aumentó consecutivamente todos y cada uno de los seis primeros meses del ejercicio.

Respecto al margen EBITDA, éste ha evolucionado desde el 16% del 1T10, hasta el 21% en el 2T10. La media del primer semestre del ejercicio es, por tanto, del 19%. Entre las razones de esta evolución favorable destaca la progresiva ocupación de los estudios de producción, el inicio de la grabación de las series propias de la división de Televisión, la reactivación de la producción publicitaria en el mes de marzo y la aceleración del ritmo de digitalización de contenidos del archivo histórico de TVE.

Los ingresos generados por los contratos de externalización ascendieron a 10,8 millones en el 1S10 (un 36% de la cifra de ventas de la división), doblando la cifra del primer trimestre de 2010.

Otros contratos relevantes que han contribuido con ingresos y margen en los últimos tres meses son el de retransmisiones de carreras ecuestres del circuito nacional con Loterías y Apuestas del Estado, o el de retransmisión de la señal del circuito interno para el filmado de las carreras del hipódromo de Madrid.

## 4.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	12.751	15.591	-18%
Ebitda	-87	-870	+90%
% Ebitda	-1%	-6%	
Ebit	-117	-996	+88%
% Ebit	-1%	-6%	
Producción en curso	3.176	4.144	
Cartera contratada	16.243	22.235	
Nº de horas producidas	19	58	
Ficción	18	50	
Entretenimiento y Otros	1	8	

Los ingresos de la división de Televisión en 1S10 ascendieron a 12,8 millones de euros.

La diferencia en el volumen de facturación frente al mismo periodo de 2009 se debe a las menores entregas. Durante 2T10 se han negociado nuevas producciones para su emisión a finales de 2010.

Con respecto a los márgenes, aunque siguen presentando una evolución favorable, también están afectados por la estacionalidad de las entregas: los resultados del 1S10 corresponden principalmente a dos productos totalmente nuevos (*Karabudjan*, *No soy como tú*), y solamente a uno ya consolidado (*Doctor Mateo*), con lo que los márgenes del periodo se ven afectados. Las nuevas temporadas de aquellos productos más maduros y rentables (*Doctor Mateo*, *Sacalalengua*) se emitirán en el tercer y cuarto trimestre.

### 4.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división fueron las siguientes:

En miles de euros	1S10	1S09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	15.159	14.178	7%
Ebitda	7.561	5.530	+37%
% Ebitda	50%	39%	
Ebit	3.935	-2.648	
% Ebit	26%	-19%	
Inversiones brutas (CAPEX)	7.078	4.417	+60%

Los resultados obtenidos durante el primer semestre de 2010 han confirmado la eficacia del reposicionamiento estratégico acometido en la división durante el ejercicio anterior.

Los ingresos fueron un 7% superiores a los del 1S09. Entre las razones principales de este incremento está el exitoso lanzamiento de la película *Shutter Island*, cuyo impacto se reflejó principalmente en el primer trimestre, y de *Océanos*, en el segundo trimestre.

El desglose de la cifra de ingresos por áreas de negocio es el siguiente:

En miles de euros	1S10	1S09	Variación (%)
Distribución	12.694	10.563	+20%
Producción	2.465	3.615	-32%
<b>Total</b>	<b>15.159</b>	<b>14.178</b>	<b>+7%</b>

En el área de Producción, la cifra de ingresos corresponde a los trabajos en curso de películas que se estrenarán próximamente (como, por ejemplo, *No Controles*, cuyo estreno se prevé para el 4T10). En el 1S10 no se ha estrenado ninguna producción propia. Por su parte, el 1S09 incluía los trabajos en curso de dos películas propias de importancia, *Pagafantas* y *Una Hora Más en Canarias*, de ahí el elevado volumen de ingresos en dicho período del año anterior.

Por lo que respecta a las medidas de ahorro ejecutadas, los gastos de estructura del área se recortaron en un 34,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, actuando como efecto multiplicador de la mejora de márgenes.

En el 1S10 se ha registrado un gasto por amortizaciones por valor de 3,6 millones de euros, lo que supone una reducción del 56%, consecuencia de las medidas adoptadas en el ejercicio 2009, relativas a reestimación del gasto por amortización correspondiente al catálogo de derechos cinematográficos, para adecuarlo a la corriente real de generación de ingresos.

El desglose del EBIT por áreas es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>
Distribución	3.878	-2.666
Producción	57	18
<b>EBIT</b>	<b>3.935</b>	<b>-2.648</b>

El CAPEX del periodo registra un importante incremento como consecuencia del desembolso correspondiente a la compra de los derechos de la película *Shutter Island* en el 1T10, y de *Mother & Child*, *The Baster* y *Last Night* en el 2T10, así como a la generación de derechos por producciones propias.

#### 4.4 Live

El área de negocio "Live" abarca los contenidos en vivo: teatro, música, espectáculos y eventos de tipo comercial.

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	1.290	1.126	14%
Ebitda	-475	-167	
% Ebitda	-37%	-15%	
Ebit	-473	-329	-44%
% Ebit	-37%	-29%	

Los ingresos de explotación del 1S10 se han originado principalmente por el espectáculo *Grease* (en gira por diversas ciudades españolas).

La disminución del EBIT se debe principalmente a la mayor amortización registrada en el segundo trimestre por los costes de preproducción activados por el espectáculo de *Grease*, calculada en función de los ingresos.

#### 4.5 Otros

En este epígrafe se incluye la incipiente actividad internacional del Grupo, los ajustes de consolidación por ventas entre las diferentes divisiones del grupo y los gastos corporativos de Vértice 360.

<i>En miles de euros</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-2.224	-2.548	13%
Ebitda	-2.331	-1.964	-19%
Ebit	-2.378	-1.982	-20%

Las ventas entre las diferentes actividades del grupo (básicamente facturación de servicios de producción por alquiler de medios técnicos y servicios de postproducción desde la división de servicios audiovisuales a cine y televisión) han ascendido a 2,2 millones de euros. La diferencia con respecto al mismo periodo del año anterior se explica, una vez más, por la estacionalidad de las producciones televisivas. Los gastos corporativos han ascendido en 1S10 a 2,4 millones de euros.

## 5 EVOLUCIÓN POR TRIMESTRES 2010

### 5.1 Principales magnitudes

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>	<b>Total (a la fecha)</b>
Ingresos de Explotación	28.024	28.946	<b>56.970</b>
Ebitda	5.220	5.013	<b>10.234</b>
% Ebitda	19%	17%	<b>18%</b>
Ebit	1.818	977	<b>2.795</b>
% Ebit	6%	3%	<b>5%</b>

La evolución trimestral ha sido positiva en lo que se refiere a los ingresos de explotación. Sin embargo, los márgenes consolidados han experimentado una ligera disminución, debido principalmente a la menor aportación relativa de la división de Cine al total del volumen de negocio.

### 5.2 Áreas de negocio

#### Servicios

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>
Ingresos de Explotación	13.775	16.219
Ebitda	2.206	3.361
% Ebitda	16%	21%
Ebit	458	1.371
% Ebit	3%	8%

Evolución muy positiva, tanto en ingresos como en márgenes. Ello se debe a que los contratos de externalizaciones y al esfuerzo por mejorar la eficiencia de las operaciones.

#### Televisión

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>
Ingresos de Explotación	5.994	6.757
Ebitda	-72	-15
% Ebitda	-1,2%	-0,2%
Ebit	-62	-55
% Ebit	-1%	-0,8%

La evolución refleja la mejora progresiva de los márgenes, si bien sólo ligeramente. Ello se debe a que los resultados del 1S10 corresponden principalmente a dos productos totalmente nuevos (*Karabudjan*, *No soy como tú*), y solamente a uno ya consolidado (*Doctor Mateo*).

## Cine

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>
Ingresos de Explotación	8.440	6.719
Ebitda	4.384	3.176
% Ebitda	52%	47%
Ebit	2.678	1.257
% Ebit	32%	19%

La evolución de ingresos y de márgenes muestra el destacable impacto de *Shuter Island* en el primer trimestre. En segundo trimestre, con estrenos como *Océanos*, se ha mantenido un margen cercano al 50%.

En cualquier caso, la rentabilidad se mantiene en niveles altos gracias a las medidas iniciadas en pasados trimestres y de la reestimación de la amortización del catálogo más acorde a los ingresos reales.

## Live

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>
Ingresos de Explotación	683	607
Ebitda	-239	-236
% Ebitda	-35%	-39%
Ebit	-174	-299
% Ebit	-25%	-49%

Durante el segundo trimestre, los ingresos generados por la gira de *Grease*, se han mantenido constantes con respecto al primer trimestre.

La disminución del EBIT se debe principalmente a la mayor amortización registrada en el segundo trimestre por los costes de preproducción activados por el espectáculo de *Grease*, calculada en función de los ingresos.

## Otros

<i>En miles de euros</i>	<b>Trim. 1</b>	<b>Trim. 2</b>
Ingresos de Explotación	-868	-1.356
Ebitda	-1.059	-1.273
Ebit	-1.082	-1.296

## 6 BALANCE DE SITUACIÓN

En miles de euros

	30/06/2010	31/12/2009
<b>Activos no corrientes</b>	<b>164.151</b>	<b>165.014</b>
Inmovilizado Material	26.361	28.598
Fondo de Comercio	67.880	70.989
Otros activos intangibles	46.552	42.741
Activos Financieros	1.779	1.471
Otros activos	21.579	21.215
<b>Activos Corrientes</b>	<b>60.256</b>	<b>51.478</b>
Existencias	7.947	5.559
Deudores	46.762	39.873
Efectivo y otros	5.547	6.046
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>224.407</b>	<b>216.492</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>129.602</b>	<b>127.722</b>
Capital y Reservas (1)	126.680	144.808
Resultado de la dominante	1.424	-18.251
Minoritarios	1.498	1.165
<b>Pasivos No corrientes</b>	<b>31.033</b>	<b>28.872</b>
Ingresos diferidos y Otros acreedores	4	588
Provisiones	405	619
Pasivo por impuestos diferidos	1.642	2.838
Deudas con entidades de crédito	27.905	23.583
Otros acreedores	1.077	1.244
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>63.772</b>	<b>59.898</b>
Provisiones a corto plazo	0	-
Deudas con entidades de crédito	29.034	30.291
Otros pasivos financieros	420	96
Acreedores comerciales	20.972	21.941
Pasivo por impuestos corrientes	9.131	4.883
Otros pasivos corrientes	4.215	2.687
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>224.407</b>	<b>216.492</b>

(1): Incluye acciones propias

Las variaciones más significativas en las líneas de balance son prácticamente las mismas que ya se pusieron de manifiesto el pasado trimestre:

**Fondo de Comercio.** La reducción viene motivada, principalmente, por la valoración dada a la compañía en la operación de ampliación de capital por la que se incorporó el fondo Etzen al accionariado de Erpin 360.

**Activos Intangibles.** La variación corresponde, fundamentalmente, a la diferencia entre la incorporación al activo de las inversiones en derechos cinematográficos (principalmente *Shutter Island* y *No Controles*) y la imputación del gasto por amortización de estos derechos.

**Existencias.** Surgen principalmente como consecuencia de la producción de series y programas que todavía no han sido entregados a la cadena y disminuye como consecuencia de la menor producción activada.

**Patrimonio Neto.** La diferencia en Capital y Reservas corresponde a la incorporación del resultado del ejercicio 2009 a las cuentas consolidadas.

#### Endeudamiento.

A 30 de Junio de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 51,4 millones de euros, habiendo aumentado en un 7,5% desde el cierre del ejercicio anterior. El incremento más significativo durante el semestre se debe a las pólizas de crédito, que corresponden principalmente a los derechos de la película *Shutter Island*. Asimismo, se ha amortizado leasing y préstamos para la adquisición de derechos de cine.

Se adjunta desglose comparativo en el cuadro siguiente:

Miles de euros	A 30/06/2010			A 31/12/09	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Préstamos bancarios	3.709	10.018	13.727	14.323	-4,2%
Descuento de Contratos	5.918	9.053	14.971	14.567	+2,8%
Efectos Descontados	7.568		7.568	7.910	-4,3%
Pólizas de crédito y otros	8.577	6.869	15.446	10.013	+54,3%
Leasing	3.263	1.965	5.228	7.061	-26,0%
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>29.034</b>	<b>27.905</b>	<b>56.939</b>	53.874	+5,7%
Tesorería y asimilados			5.547	6.046	-8,3%
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>			<b>51.392</b>	47.828	<b>+7,5%</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)</b>			<b>28.854</b>	25.351	+13,8%

Del total de endeudamiento neto, 22,5 millones (un 43,8% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 28,85 millones de euros.

### **Inversiones.**

Las Inversiones en activo material han ascendido a 1,8 millones de euros. Las inversiones en activos inmateriales han sido de 7,6 millones de euros (5,2 millones en adquisición de derechos cinematográficos, 2,1 millones en producción de contenidos, y 300 miles de euros en otro inmovilizado inmaterial).

## 7 FLUJO DE CAJA

En miles de Euros	1er. Semestre 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	
<b>Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>1.851</b>
(+) Amortizaciones y Provisiones	7.440
(+) Resultado Financiero	944
<b>EBITDA</b>	<b>10.235</b>
Cambios en el capital circulante	(5.755)
<b>Flujo de caja de operaciones</b>	<b>4.480</b>
Ajustes fiscales y financieros	(913)
<b>1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.567</b>
<b>CAPEX</b>	<b>(9.491)</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>(305)</b>
<b>2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(9.796)</b>
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	2.694
<i>Endeudamiento</i>	3.038
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>5.732</b>
<b>4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO</b>	<b>(497)</b>
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2009)</i>	6.046
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	5.549

## 8 PERSPECTIVAS

Los resultados positivos obtenidos en el 1S10, tanto en cifras de negocio como en márgenes de rentabilidad y generación de caja han demostrado la capacidad del Grupo para ser rentable en el actual contexto económico.

Se considera que no parece probable que la situación general mejore ni en el corto, ni en el medio plazo. La compañía, sin embargo, estima que aunque no se produzca una recuperación a corto plazo de la actividad económica, dispone de capacidad de adaptación a este entorno adverso.

Los aspectos clave que deben determinar esto son los siguientes:

- La integración de la cadena de valor, que permite a Vértice 360 el ofrecimiento de un servicio integral a sus clientes;
- El competitivo posicionamiento industrial y la experiencia, que sitúa al Grupo como socio natural de las televisiones en la externalización de sus áreas auxiliares (fuente de crecimiento);
- La amplia diversificación de negocios y clientes;
- La consolidación de los contenidos: el afianzamiento de la cartera de productos televisivos y la explotación del amplio catálogo cinematográfico;
- La dimensión del grupo, que le permite acometer proyectos inaccesibles para otros competidores más pequeños.

La contrastada capacidad comercial de Vértice 360 y su orientación hacia la generación de negocio recurrente se encuentran entre las fortalezas más destacables, lo que permite realizar estimaciones positivas sobre las perspectivas del grupo.

### **Crecimiento inorgánico.**

El 19 de Julio de 2010, se anunciaba que el Grupo Vértice 360° y **Lavinia Tec-Com** han acordado unirse para crear el primer grupo español de servicios y contenidos audiovisuales. Esta operación amplía la cartera de productos y servicios de ambas compañías, refuerza su estrategia de expansión internacional y permite afrontar con garantías de éxito los trascendentales cambios que experimenta el sector audiovisual.

Una de las ventajas más relevantes de la unión de Vértice 360° y Lavinia es su alto grado de complementariedad. También supone la apuesta del Vértice 360 por el crecimiento mediante la incorporación de empresas que añaden valor de negocio y talento profesional. Ambas compañías disponen de negocios consolidados, equipos muy experimentados e importantes sinergias comerciales.

El nuevo Grupo se convierte en la principal empresa de servicios audiovisuales en España, ampliando en gran medida el abanico de productos ofrecidos por Vértice

360°, así como su presencia internacional. En concreto, el nuevo Grupo, extrapolando datos del ejercicio 2009, contaría con una facturación de alrededor de 150 millones de euros (110 millones procedentes de Vértice 360°). La integración de Lavinia en Vértice 360° es un paso más en el objetivo de crecimiento a medio plazo, anunciado en el pasado mes de marzo.

La operación está condicionada a su aprobación por la Junta General de Accionistas de Vértice 360.

### **Nuevas líneas de negocio.**

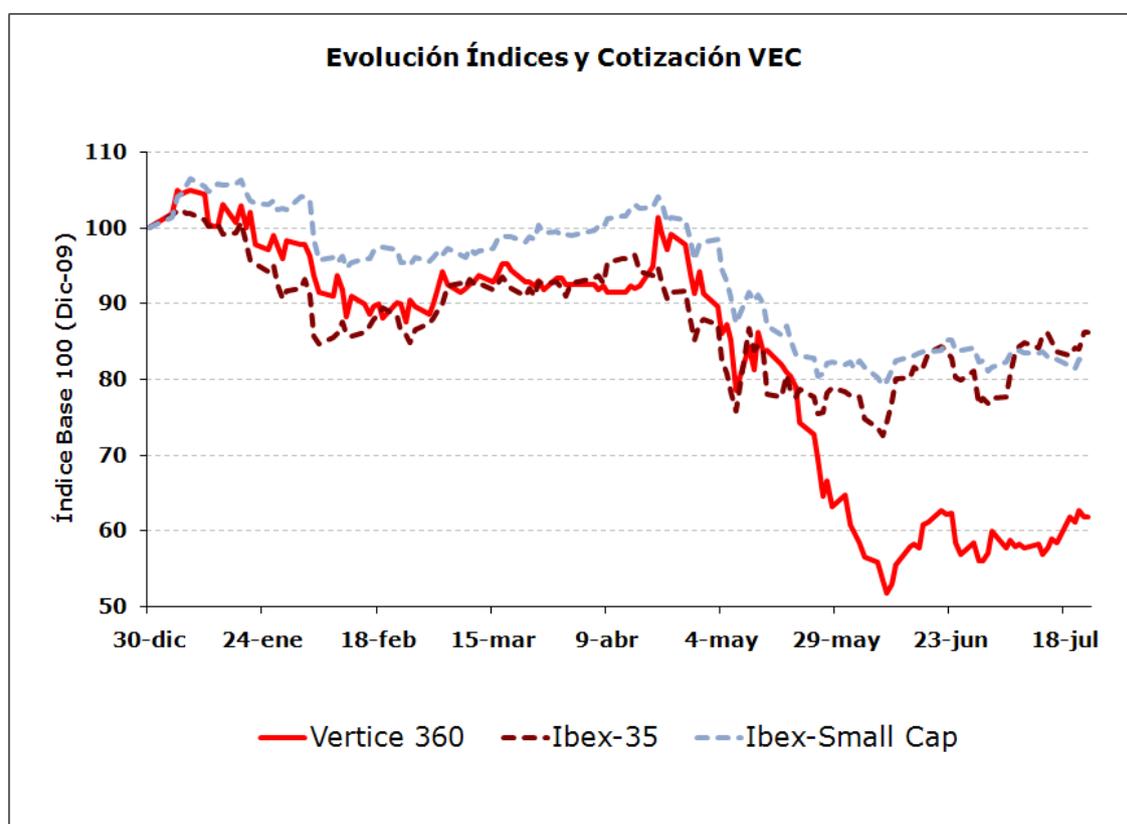
En el mes de abril se realizó la presentación de **Vértice Sales** en el mercado MIPTV de Cannes. Esta compañía es la agencia de ventas internacionales de derechos televisivos y cinematográficos, encargada de explotar internacionalmente el catálogo de contenidos del grupo y de terceros. El desarrollo internacional del grupo da su primer paso, con el objetivo de incorporar próximamente nuevos proyectos que permitan la expansión internacional de las actividades a medio plazo.

Creación de **Vértice Estudio**: se incorpora al Grupo un equipo de profesionales con una dilatada trayectoria profesional en el sector, concretamente, en el mundo del diseño escenográfico, consultoría y de desarrollo de recursos técnicos y creativos para el sector audiovisual. Con esta incorporación a Vértice 360 llegan nuevos proyectos y clientes al Grupo que apoyan su crecimiento y consolidación en el mundo audiovisual.

## 9 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación anual del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del presente informe (23/7/10) - frente al valor a 31/12/09-, fue de un -38%. Esta depreciación se ha producido en su práctica totalidad durante el mes de mayo. En el semestre, el índice IBEX35 se depreció un 14% y el IBEX Small Caps se depreció un 17%.

A 23/7/10, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,236 euros, lo que implica un valor de capitalización de 63,3 millones de euros.



VERTICE 360  
C/ Alcalá, 518  
28027 Madrid

Relación con Inversores  
Tlf.: 91 754 67 00  
[inversores@vertice360.com](mailto:inversores@vertice360.com)  
[www.vertice360.com](http://www.vertice360.com)