



 **vertice** 

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Enero – Junio 2011 (1S11)

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 2011 (1S11)**

## **3. CUENTA DE RESULTADOS**

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

Servicios Audiovisuales

Contenidos

Interactiva

Internacional

Otros

## **5. BALANCE DE SITUACIÓN**

## **6. FLUJO DE CAJA**

## **7. PERSPECTIVAS**

## **8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN**

## 1. INTRODUCCIÓN

El primer semestre de 2011 ha significado la integración completa del nuevo perímetro societario derivado de la unión de Vértice y Lavinia (proceso que fue culminado a finales del año anterior), y la gestión eficiente de todas las sociedades que lo componen, todo lo cual se presentaba como uno de los retos más importantes de la Sociedad en el presente ejercicio.

La reorganización de la estructura de áreas o divisiones de Vértice 360 está siendo el soporte de un modelo empresarial saneado que permite a la Sociedad continuar creciendo y generando negocio.

De este modo, durante el primer semestre de 2011 la Sociedad vuelve a presentar una evolución positiva de las principales magnitudes financieras.

Los ingresos de explotación han crecido un 29% respecto al mismo período del ejercicio precedente, alcanzando los 73,5 millones de euros.

El EBITDA ha alcanzado los 9,9 millones de euros, lo cual supone un margen cercano al 14% sobre ingresos, y el EBIT ha superado los 1,8 millones de euros en este primer semestre del año.

El resultado neto consolidado del período se ha mantenido en números positivos, lo cual se considera indicativo de la buena orientación de la gestión corporativa.

A pesar de la situación general que atraviesa la economía española (especialmente en todo lo relacionado con las restricciones de liquidez y acceso al crédito), que ha originado que el Balance Consolidado de la Sociedad refleje un incremento de la partida de deudores del 7,9% desde el inicio del ejercicio, se ha logrado reducir los niveles de deuda en 1,6 millones de euros netos durante el semestre. También se ha hecho un esfuerzo en la adecuación y redistribución de los vencimientos futuros.

Como ya se ha puesto de manifiesto en repetidas ocasiones, las claves de la evolución positiva de los negocios han de encontrarse en la efectividad de los planes de integración diseñados para mejorar la eficiencia de las operaciones, en las ventajas competitivas que surgen del tamaño del nuevo grupo y de la prestación de servicios integrales, en el desarrollo de nuevas líneas de negocio, y en la apertura a los mercados internacionales.

Por lo que respecta a la generación de caja, el flujo de caja de las operaciones ascendió a 6,6 millones de euros, cifra superior al generado en el mismo período del ejercicio 2010 (4,5 millones de euros). El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 67%, igualmente superior al del mismo período del ejercicio anterior, que fue del 44%.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER SEMESTRE 2011 (1S11)

Las principales magnitudes de Vértice 360 para el periodo indicado se presentan en las tablas siguientes.

<i>En miles de euros</i>	<b>1S11</b>	<b>1S10</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	73.510	56.970	29%
EBITDA	9.929	10.233	-3%
<i>% EBITDA</i>	13,5%	18,0%	
EBIT	1.825	2.795	-35%
<i>% EBIT</i>	2,5%	4,9%	
Beneficio Neto	311	1.424	-78%
Inversiones totales (CAPEX)	4.793	9.491	-50%
EBITDA - CAPEX	5.136	742	592%

<i>En miles de euros</i>	<b>30-Jun-11</b>	<b>31-Dic-10</b>	<b>Variación (%)</b>
Deuda Financiera Neta	54.985	56.192	-2%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	34.836	35.202	-1%

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1S11 alcanzaron los 73,5 millones de euros. Fueron superiores en un 29% a los registrados en el mismo periodo del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 9,9 millones de euros, un 3% inferior al registrado en el 1S10. El margen EBITDA se situó en torno al 13,5%. En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta, por una parte, que el EBITDA del 1S10 incluye el notable impacto positivo de la película *Shutter Island*; por otra parte, el EBITDA de 1S11 incluye el efecto de la ampliación del perímetro societario debido a la incorporación de las empresas provenientes del Grupo Lavinia.
- El EBIT alcanzó la cifra de 1,8 millones de euros frente a los 2,8 millones del primer semestre del año anterior. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente al efecto combinado del incremento de amortizaciones en 1S11 por la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia, y a la reversión de provisiones en 1S10 dotadas anteriormente conforme al principio de prudencia.
- Vértice 360 ha cerrado el 1S11 con un resultado neto de 311 miles de euros, frente a los 1,4 millones del 1S10. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente tanto a las diferencias de amortizaciones y provisiones (ya mencionadas), como al incremento de gastos financieros en 1S11 debido a la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia.
- A 30 de Junio de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 54,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 2% desde el cierre del ejercicio

anterior, lo cual supone en valor absoluto 1,6 millones de euros netos. Del total de endeudamiento neto, 20,1 millones (un 32% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 34,8 millones de euros.

- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 6,6 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 67%.
- Se han realizado inversiones netas en el semestre por valor de 4,8 millones de euros, lo que supone un ahorro del 50% respecto al primer semestre de 2010. Del total de inversiones, 2,2 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 2,3 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales). En el período se han realizado asimismo inversiones financieras por valor de 0,3 millones de euros.
- La diferencia de EBITDA menos CAPEX a cierre del 1S11 ascendió a 5,1 millones de euros, frente a los 0,7 millones de euros del mismo período del ejercicio precedente. Esto demuestra la capacidad de la Sociedad para aprovechar inversiones anteriores.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	1S11	1S10	Var. (%)
Ingresos de Explotación	73.510	56.970	29%
EBITDA	9.929	10.233	-3%
% EBITDA	13,5%	18,0%	
EBIT	1.825	2.795	-35%
% EBIT	2,5%	4,9%	
Resultado Neto Atribuible	311	1.424	-78%

#### Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 29% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 73,5 millones de euros.

El notable crecimiento experimentado en la división de Servicios Audiovisuales se debe principalmente a la incorporación del grueso del negocio audiovisual de Lavinia y a la consecución de importantes contratos de externalizaciones con las cadenas de televisión.

En Contenidos, la diferencia en el volumen de facturación frente a 2010 se debe principalmente a que en el primer semestre del ejercicio anterior se recogió el extraordinario impacto de las películas *Shutter Island* y *Océanos*, las de mayor éxito del año, y también a las menores entregas de televisión.

Las divisiones de Interactiva e Internacional inician su actividad en el presente ejercicio y entre ambas alcanzan en el periodo el 9,4% de los ingresos totales de Vértice 360.

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

En miles de euros	1S11	1S10	%1S11 sobre el Total	%1S10 sobre el Total
Servicios Audiovisuales	43.068	29.994	58,6%	52,6%
Contenidos	26.364	29.262	35,9%	51,4%
Interactiva	3.911	0	5,3%	0,0%
Internacional	3.006	0	4,1%	0,0%
Otros (y ajustes de consolidación)	-2.840	-2.286	-3,9%	-4,0%
<b>Total</b>	<b>73.510</b>	<b>56.970</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 9,9 millones de euros, frente a los 10,2 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso interanual del 3%. El margen relativo fue del 13,5%.

En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta, por una parte, que el EBITDA del 1S10 incluye el notable impacto positivo de la película *Shutter Island*; y por otra parte, que el EBITDA de 1S11 incluye el efecto de la ampliación del perímetro societario debido a la incorporación de las empresas provenientes del Grupo Lavinia.

La división de Servicios Audiovisuales ha mantenido su margen EBITDA en torno al 16,5%, alcanzando en el 1S11 más de 7,1 millones de euros (aproximadamente 1,5 millones de euros más que el año anterior en términos absolutos).

Por su parte, Contenidos disminuyó comparativamente su margen hasta el 19,8%. La razón principal es el mencionado impacto de la película *Shutter Island*, que se reflejó completamente en el 1S10, originando un margen EBITDA (y consiguientemente también EBIT) extraordinariamente elevado.

Las nuevas divisiones Interactiva e Internacional alcanzaron márgenes EBITDA del 8,2% y -5,8% respectivamente.

Las cifras de 2011 bajo el epígrafe Otros incluyen básicamente el incremento de personal del área Corporativa como consecuencia del proceso de integración de Lavinia y de la centralización de funciones.

El desglose del EBITDA por actividades es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	1S11	1S10	%margen 1S11	%margen 1S10
Servicios Audiovisuales	7.117	5.567	16,5%	18,6%
Contenidos	5.219	6.881	19,8%	23,5%
Interactiva	320	0	8,2%	
Internacional	-176	0	-5,8%	
Otros (y gastos corporativos)	-2.550	-2.215		
<b>Total</b>	<b>9.929</b>	<b>10.233</b>	<b>13,5%</b>	<b>18,0%</b>

## Amortizaciones

Las amortizaciones en el primer semestre de 2011 han supuesto 8,0 millones de euros, frente a los 7,8 millones de euros del mismo período de 2010.

Este incremento neto del 2% respecto al ejercicio precedente viene originado principalmente por el devenir normal de los negocios (en el que destaca la reducción de amortizaciones en el área de Servicios Audiovisuales por el cambio de modelo de negocio hacia las externalizaciones, y de Contenidos por los menores volúmenes en cine y televisión comparados con el 1S10), así como por la incorporación de las sociedades provenientes de Lavinia.

La amortización de los derechos sobre contenidos (principalmente de cine y televisión) en 1S11 ha supuesto en total 3,3 millones de euros, frente a los 3,8 millones del mismo período de 2010.

Por otra parte, el gasto por amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 4,0 millones de euros (cifra prácticamente idéntica a la del pasado ejercicio).

La amortización de las divisiones de Interactiva, Internacional y Otros (Corporativa) ascendió en total a 0,6 millones de euros en el período.



## **EBIT**

El EBIT del primer semestre del ejercicio 2011 también superó el umbral de rentabilidad y se situó en los 1,8 millones de euros.

En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta el efecto combinado del incremento de amortizaciones en 1S11 por la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia, y la reversión de provisiones en 1S10 dotadas anteriormente conforme al principio de prudencia.

## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	1S11	1S10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	43.068	29.994	43,6%
EBITDA	7.117	5.567	27,8%
% EBITDA	16,5%	18,6%	
EBIT	2.991	1.829	63,5%
% EBIT	6,9%	6,1%	

La cifra de negocio de la división de Servicios durante el 1S11 ha superado en un 44% la del mismo período de 2010, alcanzando los 43,1 millones de euros.

Respecto al margen EBITDA del ejercicio, alcanzó el 16,5% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 7,1 millones de euros, un 28% mayor que el del 1S10.

El EBIT ascendió a 3,0 millones de euros, frente a los 1,8 millones del 1S10. El margen EBIT sobre ingresos fue del 6,9%, superando el 6,1% del primer semestre de 2010.

El incremento de los valores absolutos de las magnitudes financieras de la división ha venido originado principalmente por la incorporación del grueso del negocio audiovisual de Lavinia y la consecución de importantes contratos de externalizaciones con las cadenas de televisión.

El nuevo entorno económico y sectorial obliga a los operadores de televisión a adaptar sus estructuras de costes fijos desprendiéndose de áreas auxiliares, cuya gestión y operativa se contrata con socios externos especializados (se "externaliza"). Este nuevo modelo operativo se presenta como una importante oportunidad de negocio para el Grupo Vértice, que ha desarrollado en los últimos años su capacidad para convertirse en el socio natural de las cadenas de televisión, lo cual le proporciona una base de ingresos recurrente a medio/largo plazo.

El progresivo mayor peso de la actividad de externalizaciones está conduciendo a una evolución en el mix de negocio de la división de Servicios hacia un modelo recurrente basado en contratos a largo plazo con los principales operadores televisivos del país. Se trata de un modelo que, debido a su recurrencia, reduce sensiblemente los riesgos de negocio, modificando igualmente la relación entre gastos e inversiones: se incurre en mayores costes operativos, por lo que los márgenes EBITDA son menores y, por el contrario, se requieren menos inversiones, con el consiguiente efecto positivo sobre el margen EBIT (menores amortizaciones) a medio plazo.

Los ingresos de la división de Servicios Audiovisuales provenientes de los contratos de externalización de diverso tipo ascendieron a 24,1 millones en el 1S11 (un 56% de los ingresos totales de la División).

Otros contratos relevantes que han contribuido con ingresos y margen en los últimos meses son el de retransmisión de la señal del circuito del hipódromo de Madrid, la emisión de canales para Universal y MTV (entre otros), la provisión de servicios de postproducción para Telefónica y L'Oreal (entre otros), o de servicios operativos varios para diversas televisiones autonómicas, como Telemadrid, TV de Aragón o TV de Extremadura, u otras entidades como IFEMA.

## 4.2. Contenidos

La nueva división de Contenidos incluye las líneas de negocio ya existentes de Televisión, Cine, Live y Sales, e incorpora las nuevas de Escenografía y Diseño Gráfico, y Publicidad y Patrocinios.

<i>En miles de euros</i>	1S11	1S10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	26.364	29.262	-9,9%
EBITDA	5.219	6.881	-24,2%
% EBITDA	19,8%	23,5%	
EBIT	1.885	3.228	-41,6%
% EBIT	7,2%	11,0%	

Los ingresos de explotación alcanzaron los 26,4 millones de euros en el primer semestre del ejercicio, un 9,9% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA en valor absoluto fue de 5,2 millones de euros, frente a los 6,9 millones del 1S10. El margen EBITDA sobre ingresos fue del 19,8% en el semestre.

El EBIT alcanzó los 1,9 millones de euros, frente a los 3,2 del primer semestre del ejercicio precedente. El margen EBIT sobre ingresos fue del 7,2% en el período.

En estas dos últimas magnitudes financieras se aprecia comparativamente el impacto de la película *Shutter Island* durante el primer semestre del ejercicio anterior, que originó unos márgenes EBITDA y EBIT extraordinariamente elevados.

Respecto a la cifra de negocio de las distintas áreas que se integran en la división de Contenidos, se presentan en la siguiente tabla junto con su peso específico dentro de la división:

<i>En miles de euros</i>	1S11	1S10	%1S11 sobre el Total	%1S10 sobre el Total
Televisión	11.728	12.751	44,5%	43,6%
Cine	13.384	15.159	50,8%	51,8%
Otros	1.706	1.352	6,5%	4,6%
Ajustes de sub-consolidación	-454	0	-1,7%	0,0%
<b>Total</b>	<b>26.364</b>	<b>29.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La actividad de Televisión alcanzó los 11,7 millones de euros en el semestre, cifra inferior a los 12,8 millones del mismo período del ejercicio precedente, debido a las menores entregas de programas en los primeros meses del año. Otras nuevas series de televisión están en proceso avanzado de negociación o de producción efectiva con distintas cadenas nacionales.

La actividad de Cine alcanzó los 13,4 millones de euros, debido principalmente a la producción en curso de nuevos largometrajes y a la explotación del catálogo.

Bajo el epígrafe Otros se encuadran el resto de áreas de dimensión más reducida, como Sales, Live, Escenografía y Diseño Gráfico, y Publicidad y Patrocinios. Estas líneas

de negocio presentan un crecimiento destacable respecto al año anterior, si bien aún se encuentran en plena fase de desarrollo.

### 4.3 Interactiva

<i>En miles de euros</i>	<b>1S11</b>
Ingresos de Explotación	3.911
EBITDA	320
% EBITDA	8,2%
EBIT	287
% EBIT	7,3%

La división de negocios Interactiva, que proviene casi en su totalidad de la antigua Lavinia, se ocupa de la creación y desarrollo de contenidos interactivos para cualquier tipo de pantalla, y representa la apuesta de Vértice 360 por una nueva línea de negocio que no ha dejado de crecer en los últimos años.

En el primer semestre del ejercicio alcanzó unos ingresos de explotación de 3,9 millones de euros. Su EBITDA fue de 0,3 millones, lo que representa un margen operativo de un 8% sobre ingresos.

Se trata de un área en pleno proceso de crecimiento y expansión. Si bien partía ya de una posición destacada en el área de Barcelona, en los últimos meses se están consolidando operaciones en la zona centro de España, con base en Madrid, y recientemente se han iniciado contactos comerciales a nivel internacional.

#### 4.4 Internacional

<i>En miles de euros</i>	<b>1S11</b>
Ingresos de Explotación	3.006
EBITDA	-176
% EBITDA	-5,8%
EBIT	-330
% EBIT	-11,0%

La división de negocio Internacional constituye actualmente una prioridad en el desarrollo de los negocios de Vértice 360. Con bases en París, Bruselas, Berlín, Miami, Los Ángeles y Buenos Aires, integra las actividades de provisión de servicios audiovisuales, y de creación y comercialización de contenidos en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

Se trata de una división en crecimiento y expansión, de ahí los costes operativos en los que ha incurrido recientemente. En el primer semestre de 2011 alcanzó unos ingresos de 3,0 millones de euros y un margen EBITDA algo inferior al -5%, representando -176 miles de euros.

La división está desarrollando actualmente una intensa actividad comercial tanto con cadenas privadas de televisión, como con importantes entidades públicas de carácter internacional.

#### 4.5 Otros

En este epígrafe se incluyen los gastos corporativos de Vértice 360 y los ajustes de consolidación por ventas entre las diferentes divisiones del grupo.

<i>En miles de euros</i>	<b>1S11</b>	<b>1S10</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-2.840	-2.286	-24,2%
EBITDA	-2.550	-2.215	-15,1%
EBIT	-3.008	-2.262	-33,0%

La cifra de ingresos ascendió a 2,8 millones de euros negativos, e incluye las ventas netas entre las diferentes actividades del grupo (que han ascendido en el primer semestre del año a 6,6 millones de euros), de las que se deducen las refacturaciones de servicios centrales varios desde la matriz Vértice 360 S.A. a las filiales del Grupo.

Las ventas entre compañías consisten básicamente en la facturación de servicios de producción por alquiler de medios técnicos y servicios de postproducción desde la división de Servicios Audiovisuales a Cine y Televisión.

La diferencia con respecto al ejercicio anterior se explica principalmente por la incorporación de las empresas de Lavinia y las sinergias de generación de nuevo negocio que de ello se derivan.

Los gastos corporativos han ascendido en el 1S11 a 3,0 millones de euros en el periodo, de los cuales prácticamente un 40% corresponde a gastos de personal, 45% a gastos generales y el restante 15% a amortizaciones.



## 5 BALANCE DE SITUACIÓN

	30/06/2011	31/12/2010
<b>Activos no corrientes</b>	<b>196.986</b>	<b>200.879</b>
Inmovilizado Material	28.791	30.691
Fondo de Comercio	95.822	96.036
Otros activos intangibles	44.732	46.051
Activos Financieros	1.996	1.748
Otros activos	25.645	26.353
<b>Activos Corrientes</b>	<b>69.780</b>	<b>64.446</b>
Existencias	6.457	4.808
Deudores	55.847	51.758
Efectivo y otros	7.476	7.880
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>266.766</b>	<b>265.325</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>152.553</b>	<b>152.826</b>
Capital y Reservas (1)	147.660	147.518
Resultado de la dominante	311	711
Minoritarios	4.582	4.597
<b>Pasivos No corrientes</b>	<b>41.364</b>	<b>37.621</b>
Ingresos diferidos y Otros acreedores	103	103
Provisiones	361	490
Pasivo por impuestos diferidos	3.165	3.209
Deudas con entidades de crédito	30.272	28.729
Otros acreedores	7.463	5.090
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>72.849</b>	<b>74.878</b>
Provisiones a corto plazo	1.372	395
Deudas con entidades de crédito	32.188	35.343
Otros pasivos financieros	1.612	2.198
Acreedores comerciales	21.930	19.399
Pasivo por impuestos corrientes	10.801	12.945
Otros pasivos corrientes	4.946	4.598
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>266.766</b>	<b>265.325</b>

(1): Incluye acciones propias (3.392.336 acciones a fecha 30/06/2011)

Las variaciones más significativas de las principales partidas del balance consolidado del Grupo Vértice en el primer semestre de 2011 han sido las siguientes:

**Existencias.** Se incrementan fundamentalmente como consecuencia de la mayor producción de series activada en el período.

**Capital y Reservas.** Dentro de esta partida se refleja principalmente la adquisición en el primer trimestre de 2011 de acciones propias por valor de 465 miles de euros; asimismo se recogen otras operaciones que repercuten directamente sobre Patrimonio.

**Deudas con entidades de crédito.** La deuda financiera se ha reducido principalmente por el vencimiento de efectos descontados y los leasing. Se ofrece un mayor detalle al respecto en los párrafos siguientes sobre el endeudamiento de la Sociedad.

**Deudores.** Esta partida del balance ha crecido como consecuencia del mayor periodo de cobro a algunos de nuestros clientes.

#### Endeudamiento.

A 30 de Junio de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 54,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 2,1% desde el cierre del ejercicio anterior, lo cual supone en valor absoluto 1,6 millones de euros netos.

Del total de endeudamiento neto, 20,1 millones (un 32% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 34,8 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del 1S11 se adjunta en el cuadro siguiente:

	A 30/06/2011			A 31/12/2010	% Var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
<u>Miles de euros</u>					
Préstamos Bancarios	6.845	19.228	<b>26.074</b>	24.748	5,4%
Descuento contratos	4.861	8.947	<b>13.808</b>	13.887	-0,6%
Efectos descontados	6.342	0	<b>6.342</b>	7.103	-10,7%
Pólizas de crédito y otros	11.626	125	<b>11.751</b>	13.130	-10,5%
Leasing	2.516	1.972	<b>4.487</b>	5.204	-13,8%
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>32.189</b>	<b>30.272</b>	<b>62.461</b>	<b>64.072</b>	<b>-2,5%</b>
Tesorería			7.476	7.880	-5,1%
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>			<b>54.985</b>	<b>56.192</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)</b>			<b>34.836</b>	<b>35.202</b>	<b>-1,0%</b>

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

<u>Miles de euros</u>	<b>Vencimientos de Deuda</b>				
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015 y Siguintes</b>
Préstamos Bancarios	2.784	6.970	5.645	5.980	4.695
Descuento contratos	4.970	5.213	2.524	573	527
Efectos descontados	4.199	2.142	0	0	0
Pólizas de crédito y otros	6.287	5.291	18	71	83
Leasing	1.522	1.775	799	271	119
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>19.764</b>	<b>21.392</b>	<b>8.986</b>	<b>6.895</b>	<b>5.425</b>

Es de destacar el esfuerzo realizado en la reducción de los niveles de deuda en 1,6 millones de euros netos desde el inicio del ejercicio, así como en la adecuación y redistribución de los vencimientos futuros, según se muestra a continuación:

	<b>Variación de Vencimientos</b>					<b>TOTAL</b>
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015 y siguintes</b>	
Situación a 31-Dic-2010	35.343	15.242	5.807	3.617	4.064	<b>64.072</b>
Situación a 30-Jun-2011	19.764	21.392	8.986	6.895	5.425	<b>62.461</b>
<b>Variación</b>	<b>-15.579</b>	<b>6.150</b>	<b>3.179</b>	<b>3.278</b>	<b>1.361</b>	<b>-1.611</b>

### **Inversiones.**

Las Inversiones netas del Grupo Vértice durante el semestre han ascendido a 4,8 millones de euros, lo que supone un ahorro del 50% respecto al primer semestre de 2010, en el que se invirtió por valor neto de 9,5 millones de euros.

Del total de inversiones del 1S11, 2,2 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 2,3 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales). En el período se han realizado asimismo inversiones financieras por valor de 0,3 millones de euros.

## 6 FLUJO DE CAJA

	30-Junio 2011
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)	106
(+) Amortizaciones y Provisiones	8.104
(+) Resultado Financiero	1.719
<b>EBITDA</b>	<b>9.929</b>
Cambios en el capital circulante	(3.320)
<b>Flujo de caja de operaciones</b>	<b>6.609</b>
Ajustes fiscales y de resultado financiero	(1.182)
<b>1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.427</b>
Inm. Intangible	(2.213)
Inm. Material	(2.320)
Inm. Financiero	(260)
<i>Empresas Grupo</i>	(217)
<i>Terceros</i>	(42)
<b>CAPEX</b>	<b>(4.793)</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>(524)</b>
<b>2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.317)</b>
Instrumentos de Patrimonio	(692)
Endeudamiento	178
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(514)</b>
<b>4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO</b>	<b>(404)</b>
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2010)</i>	<i>7.880</i>
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	<i>7.476</i>

## 7 PERSPECTIVAS

Los resultados positivos obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2011, tanto en cifras de negocio como en márgenes de rentabilidad y generación de caja, han significado el cumplimiento de los presupuestos que la Sociedad se ha marcado como objetivos en este período. Asimismo, demuestran la capacidad del Grupo tanto para gestionar de manera eficiente la integración de Vértice y de Lavinia, como para desarrollar negocio y ser rentable en el actual contexto económico.

Los aspectos clave que determinan esto son los siguientes:

- El fortalecimiento como grupo audiovisual tras la integración de Lavinia, que le confiere mayor dimensión y le permite acometer proyectos inaccesibles para otros competidores más pequeños.
- 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 en el entorno del sector audiovisual.
- La consolidación e incorporación de servicios y contenidos interactivos. Para su creación, promoción y comercialización se ha diseñado la división Interactiva, que se ocupa del desarrollo de contenidos interactivos para cualquier tipo de pantalla, y que representa la apuesta de Vértice 360 por una nueva línea de negocio que no ha dejado de crecer en los últimos años. Esta división cuenta con toda la experiencia proveniente de Lavinia, con más de 10 años en su haber desarrollando proyectos de comunicación sobre plataformas interactivas para Internet y movilidad.
- La internacionalización, que se convierte en una prioridad estratégica, especialmente después de las últimas adquisiciones corporativas.
- El crecimiento orgánico (mediante la creación de nuevas líneas de negocio y el desarrollo de las existentes) e inorgánico (mediante adquisiciones selectivas en línea con la estrategia del Grupo).

Sin embargo, no se puede ignorar el contexto económico por el que atraviesa España, especialmente en lo referente a las restricciones de liquidez y acceso al crédito para la mayoría de las empresas. A pesar de esta situación generalizada, que ha originado que el Balance Consolidado de la Sociedad refleje un incremento de los deudores del 7,9% desde el inicio del ejercicio, se ha logrado reducir los niveles de deuda en 1,6 millones de euros netos durante el semestre.

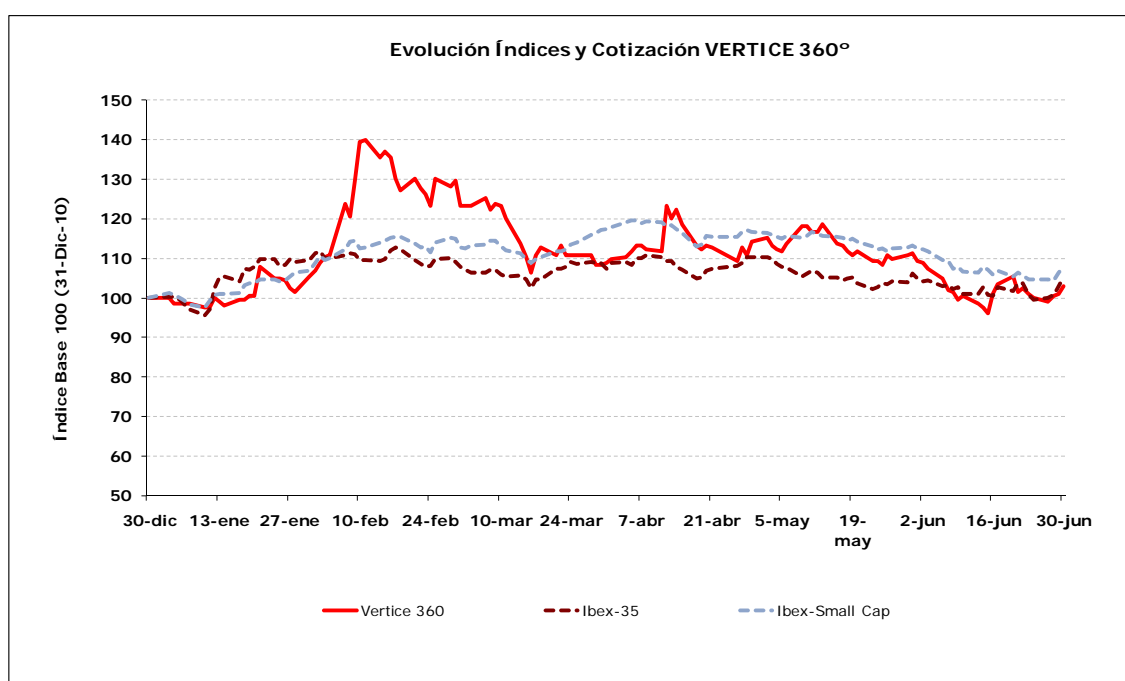
En cualquier caso, la contrastada capacidad comercial de Vértice 360 y su orientación hacia la generación de negocio recurrente se encuentran entre las fortalezas más destacables, lo que permite realizar estimaciones positivas sobre las perspectivas del Grupo.

## 8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del primer semestre (30/06/11) frente a su valor al inicio del ejercicio (1/01/11), fue de un +3%.

En el mismo período, el índice IBEX35 se apreció un 5% y el IBEX Small Caps se apreció un 8%.

A 30/06/11, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,209 euros, lo que implica un valor de capitalización de 64,8 millones de euros. La cotización media del período ha sido de 0,227 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)