



vertice®

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Septiembre 2011 (9m11)

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 9 MESES 2011 (9m11)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios Audiovisuales

Contenidos

Interactiva

Internacional

5. BALANCE DE SITUACIÓN

6. FLUJO DE CAJA

7. PERSPECTIVAS

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

1. INTRODUCCIÓN

El balance de los 9 primeros meses del 2011 ha sido positivo para el Grupo Vertice360, a pesar de la adversa situación que atraviesa la economía española en general y, en concreto, el sector audiovisual.

Son de destacar los siguientes aspectos:

- **Crecimiento en ingresos:** Los ingresos de explotación han crecido un 23% respecto al mismo período del ejercicio precedente, alcanzando los 104,1 millones de euros. 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.
- **Expansión Internacional:** Se ha iniciado con éxito la expansión internacional de Servicios Audiovisuales y Contenidos, con establecimientos ya consolidados en París, Bruselas, Berlín, Miami, Los Ángeles y Buenos Aires y con el objetivo de atacar progresivamente los mercados de Europa, Estados Unidos y Latinoamérica. En el período 9m11 la división Internacional ha alcanzado unos ingresos de 4,4 millones de euros, y su EBITDA se sitúa prácticamente en *break-even*.
- **Apuesta Interactiva:** La división de negocio Interactiva sigue su consolidación y crecimiento en un mercado sin duda con un enorme potencial de expansión. En el período 9m11 alcanzó unos ingresos de explotación de 5,6 millones de euros. Se trata de un área en pleno proceso de crecimiento y expansión.
- **Disminución de la deuda financiera:** La disminución del endeudamiento financiero es un foco prioritario en la gestión del Grupo. Durante los 9 primeros meses del año, la deuda con entidades financieras se ha reducido en 6,1 millones de euros.

En el tercer trimestre del año, el Grupo ha reflejado el efecto de la estacionalidad tradicional de sus negocios coincidiendo con el período estival. En el mismo período del ejercicio anterior (9m10), este efecto quedó mitigado por el impacto positivo de la película *Shutter Island*, circunstancia que no ha vuelto a suceder en 2011.

El EBITDA en los 9 primeros meses del año ha alcanzado los 11,7 millones de euros, con un margen del 11,3% sobre ingresos. Supone un descenso interanual del 10%, que se explica, además, por la incorporación en 2011 del esfuerzo del lanzamiento y consolidación de las divisiones Internacional e Interactiva, así como por los costes de reestructuración no recurrentes incurridos de 1 millón de euros.

Por lo que respecta al EBIT se ha situado en niveles cercanos a 1 millón de euros en los nueve primeros meses del año, con un margen del 0,9%. El resultado neto consolidado del período se sitúa en -1,2 millones de euros.

Por lo que respecta a la generación de caja, el flujo de caja de las operaciones ascendió a 2,4 millones de euros en 9m11. El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 20%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS 9 MESES DE 2011 (9m11)

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

<i>En miles de euros</i>	9m11	9m10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	104.068	84.753	23%
EBITDA	11.736	13.013	-10%
% EBITDA	11,3%	15,4%	
EBIT	968	2.968	-67%
% EBIT	0,9%	3,5%	
Beneficio Neto	-1.229	1.302	-194%
Inversiones totales (CAPEX)	5.724	11.018	-48%
EBITDA - CAPEX	6.012	1.995	201%

<i>En miles de euros</i>	30-Sep-11	31-Dic-10	Variación (%)
Deuda Financiera Neta	53.420	56.192	-4,9%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	33.980	35.202	-3,5%

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 9m11 alcanzaron los 104,1 millones de euros. Fueron superiores en un 23% a los registrados en el mismo período del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 11,7 millones de euros, un 10% inferior al registrado en 9m10. El margen EBITDA se situó en torno al 11,3%. En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta que el EBITDA de 9m11 incluye el efecto de los costes de lanzamiento y consolidación de las divisiones de negocio Internacional e Interactiva, así como de los costes de la reestructuración corporativa acometida durante 2011.
- El EBIT alcanzó la cifra de 1,0 millones de euros frente a los 3,0 millones del mismo período del año anterior. La diferencia entre ambos ejercicios se debe básicamente a las mismas causas mencionadas respecto al EBITDA.
- Vértice 360 ha cerrado 9m11 con un resultado neto de -1,2 millones de euros, frente a los 1,3 millones de 9m10. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente a las mismas causas mencionadas respecto al EBITDA.
- A 30 de septiembre de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 53,4 millones de euros, habiendo disminuido en un 5% desde el cierre del ejercicio anterior, lo cual supone en valor absoluto 2,8 millones de euros netos. Del total de endeudamiento neto, 19,4 millones (un 36% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 34,0 millones de euros.

- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 2,4 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 20%.
- Se han realizado inversiones netas en el período por valor de 5,7 millones de euros, lo que supone una reducción del 48% respecto a 9m10. Del total de inversiones, 2,5 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 2,7 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales). En el período se han realizado asimismo inversiones financieras y en otro inmovilizado por valor de 0,5 millones de euros.
- La diferencia de EBITDA menos CAPEX a cierre de 9m11 ascendió a 6,0 millones de euros, frente a los 2,0 millones de euros del mismo período del ejercicio precedente. Esto demuestra la capacidad de la Sociedad para aprovechar inversiones anteriores y mejorar la rotación de sus activos.

3. CUENTA DE RESULTADOS

<i>En miles de euros</i>	9m11	9m10	Var. (%)
Ingresos de Explotación	104.068	84.753	23%
EBITDA	11.736	13.013	-10%
% EBITDA	11,3%	15,4%	
EBIT	968	2.968	-67%
% EBIT	0,9%	3,5%	
Resultado Neto Atribuible	-1.229	1.302	-194,4%

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 23% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 104,1 millones de euros.

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

<i>En miles de euros</i>	9m11	9m10	%9m11 sobre el Total	%9m10 sobre el Total
Servicios Audiovisuales	62.110	46.795	59,7%	55,2%
Contenidos	36.285	41.076	34,9%	48,5%
Interactiva	5.638	0	5,4%	0,0%
Internacional	4.404	0	4,2%	0,0%
Otros (y ajustes de consolidación)	-4.370	-3.118	-4,2%	-3,7%
Total	104.068	84.753	100,0%	100,0%

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 los ingresos provenientes 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 9m10 se recogió el impacto positivo de las películas 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 período el 9,6% de los ingresos totales de Vértice 360.

EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 11,7 millones de euros, frente a los 13,0 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso interanual del 10%. El margen relativo fue del 11,3%.

El desglose del EBITDA por actividades es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	9m11	9m10	%margen 9m11	%margen 9m10
Servicios Audiovisuales	8.804	7.499	14,2%	16,0%
Contenidos	6.728	8.982	18,5%	21,9%
Interactiva	376	0	6,7%	
Internacional	-96	0	-2,2%	
Otros (y gastos corporativos)	-4.076	-3.468		
Total	11.736	13.013	11,3%	15,4%

La división de Servicios Audiovisuales ha mantenido su margen EBITDA en torno al 14%, alcanzando en 9m11 más de 8,8 millones de euros (aproximadamente 1,3 millones de euros más que el año anterior en términos absolutos). Por su parte, Contenidos obtuvo un margen del 18,5%. Las nuevas divisiones Interactiva e Internacional alcanzaron márgenes EBITDA del 6,7% y -2,2% 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.

Amortizaciones

Las amortizaciones en los primeros 9 meses de 2011 han supuesto 11,7 millones de euros, frente a los 11,4 millones de euros del mismo período de 2010.

Este incremento neto del 3% respecto al ejercicio precedente viene originado principalmente por efecto conjunto del 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 9m10), así como por la incorporación de las sociedades provenientes de Lavinia.

La amortización de los derechos sobre contenidos (principalmente de cine y televisión) en 9m11 ha supuesto en total 4,9 millones de euros, frente a los 5,3 millones del mismo período de 2010.

Por otra parte, el gasto por amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 5,9 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 0,9 millones de euros en el período.

EBIT

El EBIT del período 9m11 superó el umbral de rentabilidad y se situó en los 1,0 millones de euros.

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	9m11	9m10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	62.110	46.795	32,7%
EBITDA	8.804	7.499	17,4%
% EBITDA	14,2%	16,0%	
EBIT	2.714	1.798	51,0%
% EBIT	4,4%	3,8%	

La cifra de negocio de la división de Servicios durante 9m11 ha superado en un 33% la del mismo período de 2010, alcanzando los 62,1 millones de euros.

El margen EBITDA del período alcanzó el 14,2% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 8,8 millones de euros, un 17% mayor que el de 9m10.

El EBIT ascendió a 2,7 millones de euros, frente a los 1,8 millones de 9m10. El margen EBIT sobre ingresos fue del 4,4%, superando el 3,8% del mismo período del año anterior.

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) y el *cash-flow* a medio plazo.

Los ingresos de la división de Servicios Audiovisuales provenientes de los contratos de externalización de diverso tipo ascendieron a 35,9 millones en 9m11 (un 58% de los ingresos totales de la División).

4.2. Contenidos

La división de Contenidos incluye las líneas de negocio 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>	9m11	9m10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	36.285	41.076	-11,7%
EBITDA	6.728	8.982	-25,1%
% EBITDA	18,5%	21,9%	
EBIT	1.846	4.709	-60,8%
% EBIT	5,1%	11,5%	

Los ingresos de explotación alcanzaron los 36,3 millones de euros en 9m11, un 11,7% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA en valor absoluto fue de 6,7 millones de euros, frente a los 8,9 millones de 9m10. El margen EBITDA sobre ingresos fue del 18,5% en el período.

El EBIT alcanzó los 1,8 millones de euros, frente a los 4,7 millones de 9m10. El margen EBIT sobre ingresos fue del 5,1% en el período.

En estas dos últimas magnitudes financieras se aprecia comparativamente el impacto de la película *Shutter Island* durante el mismo período 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>	9m11	9m10	%9m11 sobre el Total	%9m10 sobre el Total
Televisión	16.008	16.970	44,1%	41,3%
Cine	18.561	22.402	51,2%	54,5%
Otros	2.623	1.704	7,2%	4,1%
Ajustes de sub-consolidación	-907	0	-2,5%	0,0%
Total	36.285	41.076	100,0%	100,0%

La actividad de Televisión alcanzó los 16,0 millones de euros en 9m11, cifra inferior a los 16,9 millones del mismo período del ejercicio precedente, debido a las menores entregas de programas. Otros nuevos programas y series de televisión están en proceso avanzado de negociación o de producción efectiva con distintas cadenas nacionales. Así, por ejemplo, "El líder de la manada" (para Cuatro) o "Con el culo al aire" (para Antena 3), respectivamente. Entre los programas actualmente en emisión cabe destacar "Saca la lengua" y "Economía a fondo" (La 2), "Ni más ni menos" (ETB), "Trau la llengua" (Canal 9), "Banda ampla" (TV3) o "Teleonegal" (BTV).

La actividad de Cine alcanzó los 18,6 millones de euros, debido principalmente a la producción en curso de nuevos largometrajes y a la explotación del catálogo. En este

sentido, recientemente se han firmado acuerdos de cesión de derechos con 13TV y Mediaset España Comunicación, por ejemplo. Igualmente, con referencia al desarrollo de nuevos canales y soportes de distribución, se han cerrado acuerdos de explotación de *video-on-demand* con importantes compañías como Microsoft (X-Box), Ono, Filming, Sony (Play Station) e Imagenio.

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 expansión y desarrollo.

4.3 Interactiva

<i>En miles de euros</i>	9m11
Ingresos de Explotación	5.638
EBITDA	376
% EBITDA	6,7%
EBIT	326
% EBIT	5,8%

La división de negocios Interactiva se ocupa de la creación y desarrollo de contenidos y servicios interactivos para cualquier tipo de pantalla, y representa la apuesta de Vértice 360 por una nueva línea de negocio complementaria a las tradicionales, y que no ha dejado de crecer en los últimos años.

En el período 9m11 alcanzó unos ingresos de explotación de 5,6 millones de euros. Su EBITDA fue de 0,4 millones, lo que representa un margen operativo de un 7% 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.

Como ejemplo de actividad de vanguardia en lo referente a innovación tecnológica, recientemente Vértice 360 ha inaugurado su centro de I + D + i en Tecnologías Media, Movilidad y Redes Sociales, denominado Spurna, en el Parque Científico y Tecnológico de la Universidad de Girona. Con ello, la división Interactiva persigue liderar desde Girona y para todas las empresas del Grupo, tanto en España como en Europa y América, nuevos proyectos de I+D+i en cinco líneas prioritarias: inmersividad, 3d y realidad aumentada; TV conectada; mobile social media; contenido transmedia; e inteligencia de red y red semántica.

4.4 Internacional

En miles de euros	9m11
Ingresos de Explotación	4.404
EBITDA	-96
% EBITDA	-2,2%
EBIT	-345
% EBIT	-7,8%

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 servicios audiovisuales, y de creación y comercialización de contenidos en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

Se trata de una división en crecimiento y expansión. En 9m11 su EBITDA se sitúa prácticamente en *break-even* y en el mes de septiembre ha comenzado a ser positivo y a presentar cierta estabilidad. En el período 9m11 alcanzó unos ingresos de 4,4 millones de euros y un margen EBITDA algo inferior al -2%, representando -96 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.

A título ilustrativo, aparte de los diferentes concursos convocados por diversas instituciones comunitarias, a los que se ha concurrido recientemente y que aún se encuentran en fase de resolución, son de destacar el contrato existente con la D.G. Communication de la Comisión Europea para la gestión integral de los servicios audiovisuales, y los contratos de provisión de servicios de emisión y transmisión para la D.G. Méditerranée en Bruselas o France Television en París.

En lo referente a televisión, destaca la serie juvenil "*Dance*", en avanzado estado de producción para su emisión en Uruguay, y determinados trabajos realizados para Direct TV, además de varios programas aún en negociación con cadenas de diversos países hispanoamericanos.

5 BALANCE DE SITUACIÓN

	30/09/2011	31/12/2010
Activos no corrientes	194.656	200.879
Inmovilizado Material	27.552	30.691
Fondo de Comercio	95.822	96.036
Otros activos intangibles	43.308	46.051
Activos Financieros	2.045	1.748
Otros activos	25.929	26.353
Activos Corrientes	67.459	64.446
Existencias	7.340	4.808
Deudores	55.558	51.758
Efectivo y otros	4.561	7.880
TOTAL ACTIVO	262.115	265.325
Patrimonio Neto	150.905	152.826
Capital y Reservas (1)	147.633	147.518
Resultado de la dominante	-1.229	711
Minoritarios	4.501	4.597
Pasivos No corrientes	45.240	37.621
Ingresos diferidos y Otros acreedores	103	103
Provisiones	361	490
Pasivo por impuestos diferidos	2.973	3.209
Deudas con entidades de crédito	27.851	28.729
Otros acreedores	13.952	5.090
Pasivos corrientes	65.970	74.878
Provisiones a corto plazo	305	395
Deudas con entidades de crédito	30.126	35.343
Otros pasivos financieros	1.603	2.198
Acreedores comerciales	22.398	19.399
Pasivo por impuestos corrientes	6.095	12.945
Otros pasivos corrientes	5.443	4.598
TOTAL PASIVO	262.115	265.325

(1): Incluye acciones propias (3.312.746 acciones a fecha 30/09/2011)

Endeudamiento.

A 30 de septiembre de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 53,4 millones de euros, habiendo decrecido en un 5% desde el cierre del ejercicio anterior, lo cual supone en valor absoluto una disminución de 2,8 millones de euros netos.

Por su parte, en los nueve primeros meses del ejercicio, el endeudamiento financiero bruto se ha disminuido en 6,1 millones de euros a pesar del deterioro en el cobro a las televisiones públicas que se ha producido en 2011.

Del total de endeudamiento neto, 19,4 millones (un 36% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 34,0 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre de 9m11 se adjunta en el cuadro siguiente:

	A 30/09/2011			A 31/12/2010	% Var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
<u>Miles de euros</u>					
Préstamos Bancarios	6.127	18.711	24.838	24.748	0,4%
Descuento contratos	5.657	7.198	12.854	13.887	-7,4%
Efectos descontados	6.586	0	6.586	7.103	-7,3%
Pólizas de crédito y otros	9.366	0	9.366	13.130	-28,7%
Leasing	2.394	1.943	4.337	5.204	-16,7%
Deuda Financiera Bruta	30.130	27.851	57.981	64.072	-9,5%
Tesorería			4.561	7.880	-42,1%
Total Deuda Financiera Neta			53.420	56.192	-4,9%
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			33.980	35.202	-3,5%

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

	Vencimientos de Deuda				
	2011	2012	2013	2014	2015 y Siguietes
<u>Miles de euros</u>					
Préstamos Bancarios	1.112	7.274	5.705	5.962	4.786
Descuento contratos	1.761	7.416	3.021	416	241
Efectos descontados	2.855	3.731	0	0	0
Pólizas de crédito y otros	3.180	6.188	-2	0	0
Leasing	910	1.937	971	387	131
Total Deuda Financiera Bruta	9.818	26.546	9.694	6.765	5.157

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

	Variación de Vencimientos					TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	
Situación a 31-Dic-2010	35.343	15.242	5.807	3.617	4.064	64.072
Situación a 30-Sep-2011	9.818	26.546	9.694	6.765	5.157	57.981
Variación Deuda Fin. Bruta	-25.525	11.305	3.887	3.148	1.094	-6.091

Inversiones.

Las Inversiones netas del Grupo Vértice durante el período han ascendido a 5,7 millones de euros, lo que supone un ahorro del 48% respecto a 9m10, en que se invirtió por valor neto de 11,0 millones de euros.

Del total de inversiones de 9m11, 2,5 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 2,7 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales). En el período se han realizado asimismo inversiones financieras y en otro inmovilizado por valor de 0,5 millones de euros.

6 FLUJO DE CAJA

	30-Septiembre 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)	(1.540)
(+) Amortizaciones y Provisiones	10.770
(+) Resultado Financiero	2.508
EBITDA	11.737
Cambios en el capital circulante	(9.369)
Flujo de caja de operaciones	2.368
Ajustes fiscales y de resultado financiero	(699)
1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.669
Inm. Intangible	(2.549)
Inm. Material	(3.201)
Inm. Financiero	(360)
<i>Empresas Grupo</i>	(218)
<i>Terceros</i>	(142)
CAPEX	(6.110)
Otros Activos Financieros	(297)
2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.407)
Instrumentos de Patrimonio	(753)
Endeudamiento	2.172
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.419
4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(3.319)
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2010)</i>	7.880
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	4.561

7 PERSPECTIVAS

Los resultados obtenidos por la Sociedad en los primeros nueve meses del ejercicio 2011 quedan enmarcados dentro de la difícil situación económica actual tanto del sector audiovisual, como de la economía nacional en su conjunto, que no acaba de remontar de manera definitiva.

Dentro de este contexto, es preciso destacar que Vértice 360 mantiene una posición de ventaja competitiva que se fundamenta en:

- La diversificación de negocios bien asentados dentro del sector audiovisual y que cubren toda la cadena de valor.
- La combinación de capacidades derivadas del tamaño del Grupo, que permite acometer proyectos inaccesibles para otros competidores más pequeños.
- La consolidación e incorporación de servicios y contenidos innovadores e interactivos.

Asimismo, no se puede ignorar la especial severidad de 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 7,3% desde el inicio del ejercicio, se ha logrado reducir los niveles de deuda en 2,8 millones de euros netos durante el período.

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.

Así lo demuestra, como ya se ha mencionado en apartados anteriores, la intensa actividad que se está desarrollando en las diferentes divisiones del Grupo:

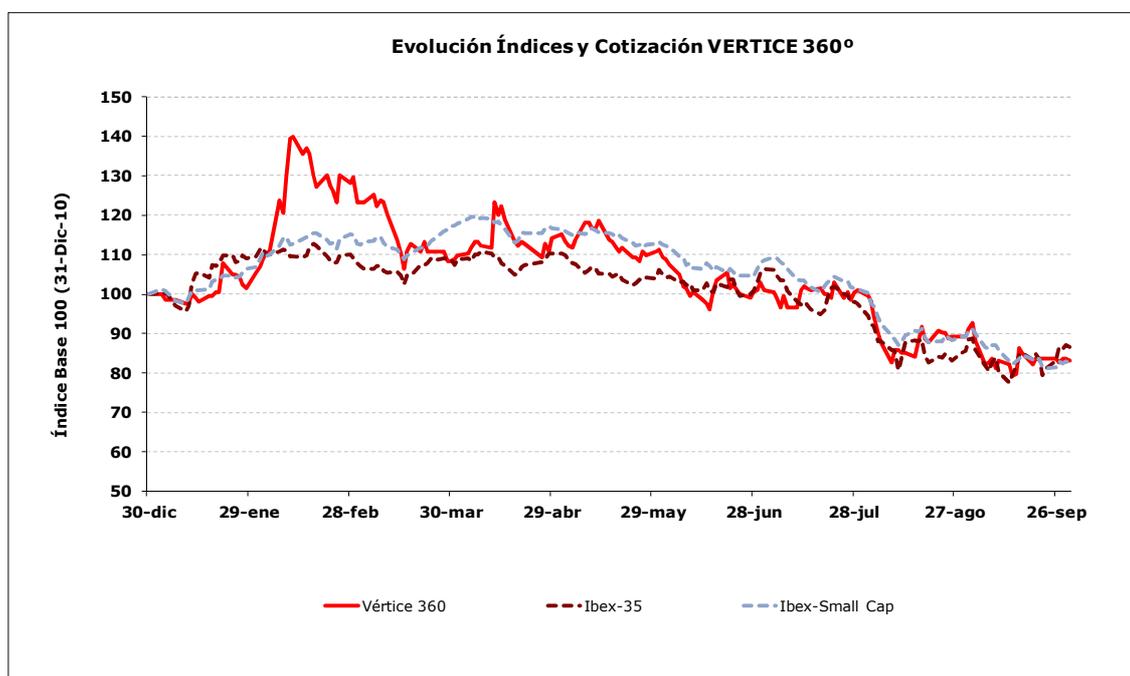
- Servicios Audiovisuales: firme apuesta por el desarrollo de los contratos de externalizaciones.
- Contenidos: nuevas series en producción y programas de amplio reconocimiento actualmente en emisión para un importante abanico de cadenas nacionales y autonómicas.
- Interactiva: compromiso con la innovación (I+D+i) en lo referente a plataformas, servicios y contenidos interactivos.
- Internacional: concurrencia a importantes concursos de larga duración con las instituciones de la Unión Europea y desarrollo de programas para televisiones hispanoamericanas.

8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del tercer trimestre (30/09/11) frente a su valor al inicio del ejercicio (1/01/11) fue de un -16,7%.

En el mismo período, el índice IBEX35 se depreció un -13,3% y el IBEX Small Caps se depreció un -17,3%.

A 30/09/11, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,169 euros, lo que implica un valor de capitalización de 52,4 millones de euros. La cotización media del período ha sido de 0,212 euros.



VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

Relación con Inversores
Tlf.: 91 754 67 00
inversores@vertice360.com
www.vertice360.com