



 **vertice** &

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Marzo 2011 (1T11)

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 TRIMESTRE 2011 (1T11)

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 trimestre de 2011 ha significado el punto de partida en la tarea de afrontar uno de los retos más importantes de la Sociedad en el presente ejercicio: 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.

Fruto de esta integración, Vértice 360 ha reorganizado su estructura de áreas o divisiones, ha incorporado a su oferta nuevas líneas de negocio (como las aplicaciones interactivas y la provisión integral de contenidos para cualquier tipo de soporte o pantalla), y ha iniciado una estratégica expansión internacional en Europa y América.

De este modo, durante el primer trimestre de 2011 la Sociedad ha continuado demostrando su capacidad para crecer y generar negocio.

Los ingresos de explotación han crecido un 33% respecto al mismo período del ejercicio precedente, alcanzando los 37,2 millones de euros.

El EBITDA ha alcanzado los 5,4 millones de euros, lo cual supone un margen del 14% sobre ingresos, y el EBIT se ha situado en niveles próximos a los 0,8 millones de euros en este primer trimestre del año.

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

Las claves de esta 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 6,4 millones de euros, cifra prácticamente similar al generado en el mismo período del ejercicio 2010 (6,5 millones de euros). El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 120%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER TRIMESTRE 2011 (1T11)

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

<i>En miles de euros</i>	1T11	1T10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	37.206	28.024	33%
EBITDA	5.366	5.220	3%
% EBITDA	14%	19%	
EBIT	787	1.818	-57%
% EBIT	2%	6%	
Beneficio Neto	27	1.310	-98%
Inversiones totales (CAPEX)	2.876	5.947	-52%

<i>En miles de euros</i>	31-Mar-11	31-Dic-10	Variación (%)
Deuda Financiera Neta	54.099	56.192	-3,7%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	36.641	35.202	4,1%

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1T11 alcanzaron los 37,2 millones de euros. Fueron superiores en un 33% a los registrados en el mismo período del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 5,4 millones de euros, un 3% superior al registrado en el 1T10. El margen EBITDA se situó en torno al 14%. En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta, por una parte, que el EBITDA del 1T10 incluye el notable impacto positivo de la película *Shutter Island*; por otra parte, el EBITDA de 1T11 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 0,8 millones de euros frente a los 1,8 millones del primer trimestre del año anterior. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente al incremento de amortizaciones en 1T11 por la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia, y por la mayor actividad de producción de cine desarrollada en el trimestre.
- Vértice 360 ha cerrado el 1T11 con un resultado neto de 27 miles de euros, frente a los 1,3 millones del 1T10. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente a el incremento tanto de amortizaciones (ya mencionado) como de gastos financieros en 1T11 debido a la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia.
- A 31 de Marzo de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 54,1 millones de euros, habiendo disminuido en un 3,7% desde el cierre del ejercicio anterior. Del total de endeudamiento neto, 17,5 millones (un 32% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La

deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 36,6 millones de euros.

- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 6,4 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 120%.
- Se han realizado inversiones netas en el trimestre por valor de 2,9 millones de euros, lo que supone un ahorro del 52% respecto al primer trimestre de 2010. Del total de inversiones, 1,7 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 1,2 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales).

3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	1T11	1T10	Var. (%)
Ingresos de Explotación	37.206	28.024	32,8%
EBITDA	5.366	5.220	2,8%
% EBITDA	14,4%	18,6%	
EBIT	787	1.818	-56,7%
% EBIT	2,1%	6,5%	
Resultado Neto Atribuible	27	1.310	-97,9%

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 32,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 37,2 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 trimestre del ejercicio anterior se recogió el extraordinario impacto de la película *Shutter Island*, la 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 representan el 8,2% 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	1T11	1T10	%1T11 sobre el Total	%1T10 sobre el Total
Servicios Audiovisuales	21.320	13.775	57,3%	49,2%
Contenidos	14.162	15.123	38,1%	54,0%
Interactiva	1.666	0	4,5%	0,0%
Internacional	1.380	0	3,7%	0,0%
Otros (y ajustes de consolidación)	-1.322	-874	-3,6%	-3,1%
Total	37.206	28.024	100,0%	100,0%

EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 5,4 millones de euros, frente a los 5,2 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento interanual del 3%. El margen relativo fue del 14,4%.

En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta, por una parte, que el EBITDA del 1T10 incluye el notable impacto positivo de la película *Shutter Island*; y por otra parte, que el EBITDA de 1T11 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 registró una mejora de su margen EBITDA desde el 7,9% del 1T10 hasta el 8,4% del 1T11, lo cual representó casi 1 millón de euros en términos absolutos, hasta alcanzar los 3,1 millones.

Por su parte, Contenidos disminuyó comparativamente su margen hasta el 8,7%. La razón principal es el mencionado impacto de la película *Shutter Island*, que se reflejó completamente en el 1T10, originando un margen EBITDA (y consiguientemente también EBIT) extraordinariamente elevado.

Las nuevas divisiones Interactiva e Internacional alcanzaron márgenes EBITDA del 0,4% y 0,1% respectivamente, superando el umbral de la rentabilidad operativa.

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>	1T11	1T10	%margen 1T11	%margen 1T10
Servicios Audiovisuales	3.142	2.206	8,4%	7,9%
Contenidos	3.255	4.001	8,7%	14,3%
Interactiva	161	0	0,4%	0,0%
Internacional	53	0	0,1%	0,0%
Otros (y gastos corporativos)	-1.244	-987	-3,3%	-3,5%
Total	5.366	5.220	14,4%	18,6%

Amortizaciones

Las amortizaciones en el primer trimestre de 2011 han supuesto 4,5 millones de euros, frente a los 3,8 millones de euros del mismo período de 2010.

Este incremento del 19% respecto al ejercicio precedente viene originado por el devenir normal de los negocios (en el que destaca la mayor actividad de producción de cine desarrollada en 1T11), así como por la incorporación de las sociedades provenientes de Lavinia.

La amortización de los derechos sobre contenidos (principalmente de cine y televisión) en 1T11 ha supuesto en total 2,2 millones de euros, frente a los 1,8 millones del mismo período de 2010.

Por otra parte, el gasto por amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 2,0 millones de euros (cifra prácticamente idéntica a la del pasado ejercicio).

La amortización de las divisiones de Interactiva, Internacional y Otros (Corporativa) ascendió a 0,3 millones de euros en el período.

EBIT

El EBIT del primer trimestre del ejercicio 2011 también superó el umbral de rentabilidad y se situó en los 0,8 millones de euros.

En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta el incremento de amortizaciones en 1T11 por la ampliación del perímetro societario tras la incorporación de Lavinia, y por la mayor actividad de producción de cine desarrollada en el trimestre.

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	1T11	1T10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	21.320	13.775	54,8%
EBITDA	3.142	2.206	42,4%
% EBITDA	14,7%	16,0%	
EBIT	1.065	458	132,5%
% EBIT	5,0%	3,3%	

La cifra de negocio de la división de Servicios durante el 1T11 ha superado en un 55% la del mismo período de 2010, alcanzando los 21,3 millones de euros.

Respecto al margen EBITDA del ejercicio, alcanzó el 14,7% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 3,1 millones de euros, un 42% mayor que el del 1T10.

El EBIT ascendió a 1,1 millones de euros, frente a los 0,5 millones del 1T10. El margen EBIT sobre ingresos fue del 5,0%, superando el 3,3% del primer trimestre 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 algo 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 11,8 millones en el 1T11 (un 55% de los ingresos totales de la División).

Otros contratos relevantes que han contribuido con ingresos y margen en los últimos tres 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.

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>	1T11	1T10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	14.162	15.123	-6,4%
EBITDA	3.255	4.001	-18,6%
% EBITDA	23,0%	26,5%	
EBIT	1.091	2.370	-54,0%
% EBIT	7,7%	15,7%	

Los ingresos de explotación alcanzaron los 14,2 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio, un 6,4% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA en valor absoluto fue de 3,3 millones de euros, frente a los 4,0 millones del 1T10. El margen EBITDA sobre ingresos fue del 23% en el trimestre.

El EBIT alcanzó los 1,1 millones de euros, frente a los 2,4 del primer trimestre del ejercicio precedente. El margen EBIT sobre ingresos fue del 7,7% en el período.

En estas dos últimas magnitudes financieras se aprecia comparativamente el enorme impacto de la película *Shutter Island* durante el primer trimestre 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>	1T11	1T10	%1T11 sobre el Total	%1T10 sobre el Total
Televisión	4.758	5.994	33,6%	39,6%
Cine	9.031	8.440	63,8%	55,8%
Otros	948	689	6,7%	4,6%
Ajustes de sub-consolidación	-576	0	-4,1%	0,0%
Total	14.162	15.123	100,0%	100,0%

La actividad de Televisión alcanzó los 4,8 millones de euros en el trimestre, cifra inferior a los 5,9 millones del mismo período del ejercicio precedente, debido a las menores entregas de programas en los primeros tres meses del año. Durante los próximos meses de 2011 se continuará la emisión de la quinta temporada de la exitosa serie *Doctor Mateo*. Otras nuevas series de televisión están en proceso avanzado de negociación con distintas cadenas nacionales.

La actividad de Cine se incrementó hasta los 9,0 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>	1T11
Ingresos de Explotación	1.666
EBITDA	161
% EBITDA	9,6%
EBIT	144
% EBIT	8,7%

La división Interactiva, proveniente 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 trimestre del ejercicio alcanzó unos ingresos de explotación de 1,7 millones de euros. Su EBITDA fue de 0,2 millones, lo que representa un margen operativo de casi un 10% 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 han iniciado operaciones en la zona centro de España, con base en Madrid.

4.4 Internacional

<i>En miles de euros</i>	1T11
Ingresos de Explotación	1.380
EBITDA	53
% EBITDA	3,9%
EBIT	-23
% EBIT	-1,7%

La división de 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, creación y comercialización de contenidos en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

En el primer trimestre de 2011 alcanzó unos ingresos de 1,4 millones de euros y un margen EBITDA del 4%, representando en valor absoluto 53 miles de euros.

Se trata de una división en crecimiento y expansión, que 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>	1T11	1T10	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-1.322	-874	51,3%
EBITDA	-1.244	-987	26,1%
EBIT	-1.490	-1.010	47,5%

La cifra de ingresos ascendió a 1,3 millones de euros negativos, e incluye las ventas netas entre las diferentes actividades del grupo (que han ascendido en el primer trimestre del año a 3,4 millones de euros), de las que se deducen las refacturaciones de servicios centrales varios desde la matriz Vértice 360 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 1T11 a 1,5 millones de euros en el período, de los cuales prácticamente un 50% corresponde a gastos de personal y el restante 50% a gastos generales.

5 BALANCE DE SITUACIÓN

	31/03/2011	31/12/2010
Activos no corrientes	199.127	200.879
Inmovilizado Material	29.996	30.691
Fondo de Comercio	96.036	96.036
Otros activos intangibles	45.460	46.051
Activos Financieros	1.880	1.748
Otros activos	25.755	26.353
Activos Corrientes	64.672	64.446
Existencias	6.217	4.808
Deudores	52.057	51.758
Efectivo y otros	6.398	7.880
TOTAL ACTIVO	263.799	265.325
Patrimonio Neto	152.139	152.826
Capital y Reservas (1)	147.559	147.518
Resultado de la dominante	27	711
Minoritarios	4.553	4.597
Pasivos No corrientes	38.032	37.621
Ingresos diferidos y Otros acreedores	103	103
Provisiones	461	490
Pasivo por impuestos diferidos	3.195	3.209
Deudas con entidades de crédito	29.125	28.729
Otros acreedores	5.148	5.090
Pasivos corrientes	73.628	74.878
Provisiones a corto plazo	300	395
Deudas con entidades de crédito	31.371	35.343
Otros pasivos financieros	2.646	2.198
Acreedores comerciales	21.786	19.399
Pasivo por impuestos corrientes	11.704	12.945
Otros pasivos corrientes	5.821	4.598
TOTAL PASIVO	263.799	265.325

(1): Incluye acciones propias (3.392.336 acciones a fecha 31/03/2011)

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

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

Capital y Reservas. Dentro de esta partida se refleja la adquisición en el primer trimestre de 2011 de acciones propias por valor de 465 miles de euros.

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

Endeudamiento.

A 31 de Marzo de 2011, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 54,1 millones de euros, habiendo disminuido en un 3,7% desde el cierre del ejercicio anterior.

Del total de endeudamiento neto, 17,5 millones (un 32% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 36,6 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del 1T11 se adjunta en el cuadro siguiente:

	A 31/03/2011			A 31/12/2010	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Miles de euros					
Préstamos bancarios	5.823	17.123	22.946	24.747	-7,3%
Descuento de Contratos	6.191	8.639	14.830	13.887	6,8%
Efectos Descontados	2.628	0	2.628	7.103	-63,0%
Pólizas de crédito y otros	13.931	1.117	15.048	13.130	14,6%
Leasing	2.798	2.246	5.044	5.203	-3,1%
Deuda Financiera Bruta	31.371	29.126	60.497	64.072	-5,6%
Tesorería			6.398	7.880	-18,8%
Total Deuda Financiera Neta			54.099	56.192	-3,7%
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			36.641	35.202	4,1%

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

<u>Miles de euros</u>	VENCIMIENTOS DEUDA				
	2011	2012	2013	2014	2015 y Siguintes
Préstamos Bancarios	5.823	7.096	5.292	2.935	1.801
Descuento de Contratos	6.191	7.234	645	0	760
Efectos Descontados	2.628	0	0	0	0
Pólizas de crédito y otros	13.931	661	90	90	277
Leasing	2.798	1.337	470	339	101
Total Deuda Financiera Bruta	31.371	16.327	6.496	3.363	2.939

Inversiones.

Las Inversiones netas del Grupo Vértice durante el trimestre han ascendido a 2,9 millones de euros, lo que supone un ahorro del 52% respecto al primer trimestre de 2010, en el que se invirtió por valor neto de 5,9 millones de euros.

Del total de inversiones del 1T11, 1,7 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 1,2 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales).

6 FLUJO DE CAJA

	MARZO 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)	24
(+) Amortizaciones y Provisiones	4.579
(+) Resultado Financiero	763
EBITDA	5.366
Cambios en el capital circulante	1.076
Flujo de caja de operaciones	6.442
Ajustes fiscales y de resultado financiero	(488)
1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.954
Inm. Intangible	(1.671)
Inm. Material	(1.199)
Inm. Financiero	(6)
<i>Empresas Grupo</i>	(6)
<i>Terceros</i>	0
CAPEX	(2.876)
Otros Activos Financieros	(127)
2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.003)
Instrumentos de Patrimonio	(573)
Endeudamiento	(3.860)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(4.432)
4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(1.482)
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2010)</i>	7.880
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	6.398

7 PERSPECTIVAS

Los resultados positivos obtenidos en el primer trimestre 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 del grupo, lo cual 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 de los contenidos: el afianzamiento de la cartera de productos televisivos y la explotación del amplio catálogo cinematográfico, así como la incorporación de servicios y contenidos interactivos.

Para la creación, promoción y comercialización de estos últimos se ha creado una organización específica, 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).

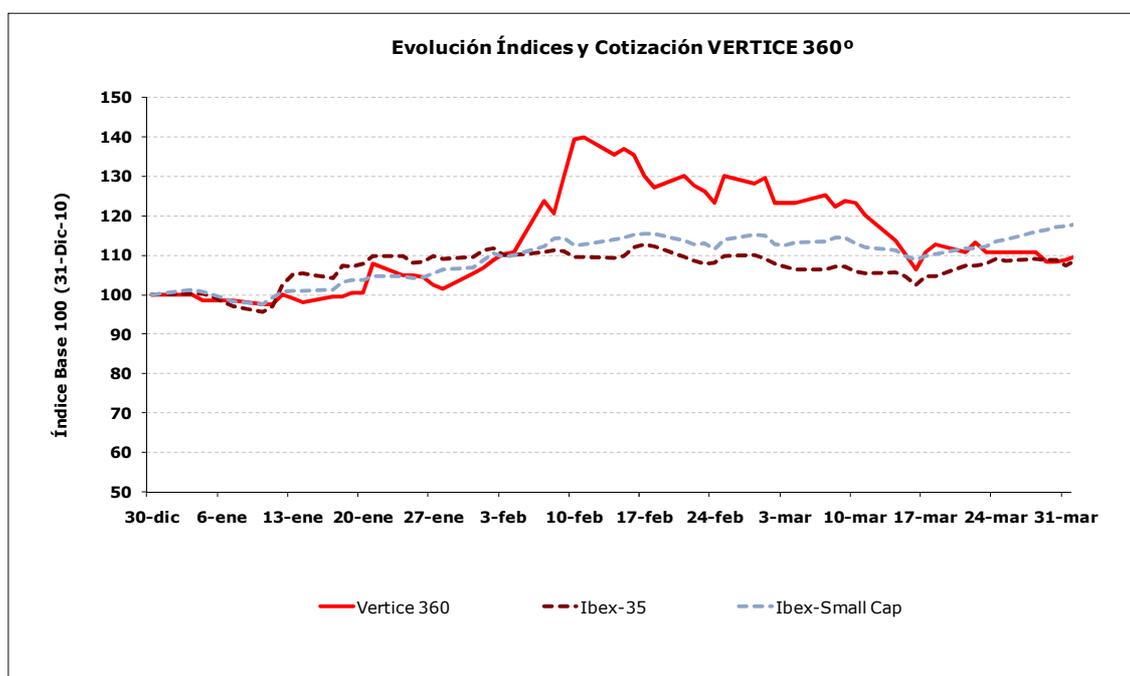
La contrastada capacidad comercial de Vértice 360 y su orientación hacia la generación de negocio recurrente se encuentran entre las fortalezas más destacables, lo que permite realizar estimaciones positivas sobre las perspectivas del Grupo.

8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del primer trimestre (31/03/11) frente a su valor al inicio del ejercicio (1/01/11), fue de un +9%.

En el mismo período, el índice IBEX35 se apreció un 7% y el IBEX Small Caps se apreció un 17%.

A 31/03/11, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,221 euros, lo que implica un valor de capitalización de 68,5 millones de euros.



VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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