



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Diciembre 2010 (FY10)

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 DEL EJERCICIO 2010 (FY10)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios Audiovisuales

Televisión

Cine

Live

Otros

5. BALANCE DE SITUACIÓN

6. FLUJO DE CAJA

7. PERSPECTIVAS

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

NOTA EXPLICATIVA SOBRE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE INFORME DE GESTIÓN

En el cuarto trimestre de 2010, Vértice 360 adquirió la titularidad del 100% de Lavinia Tec-Com, S.L. y sus sociedades dependientes ("Grupo Lavinia"). La operación se realizó mediante una fórmula mixta de aumento de capital no dinerario y compraventa de participaciones sociales. El 3 de Diciembre de 2010 la Junta General de Vértice 360 aprobó un aumento de capital no dinerario por importe de 20.920.000 euros en contraprestación a la aportación del 94,15% de Lavinia Tec-Com, S.L. El 10 de diciembre de 2010 se ejecutó el referido aumento de capital y Vértice 360 adquirió el 5,85% restante de Lavinia Tec-Com, S.L. mediante compraventa, por un importe de 1.300.000 euros. El 17 de Diciembre se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el acuerdo de aumento de capital de Vértice 360, quedando en ese momento perfeccionada la operación corporativa de integración del Grupo Lavinia en Vértice 360. Las nuevas acciones emitidas en virtud del aumento de capital de Vértice 360 fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona con fecha 28 de diciembre de 2010, previa verificación del Folleto Informativo de admisión a cotización por la CNMV.

De acuerdo con la normativa vigente, desde el momento de la toma de control efectivo, la sociedad adquirente debe presentar sus Estados Financieros consolidados incorporando la totalidad de los activos de las sociedades adquiridas.

De esta forma, **el Balance Consolidado de Vértice 360 contenido en el presente informe de gestión incluye en su totalidad el Balance de las sociedades pertenecientes al Grupo Lavinia.**

En lo referente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, sin embargo, la Dirección de Vértice 360 ha considerado que los resultados obtenidos por el Grupo Lavinia durante los últimos 14 días del ejercicio 2010, que en puridad correspondería integrar dentro de los resultados consolidados de la Sociedad, son, a estos efectos, prácticamente inmatrimales o no significativos.

Por ello, en virtud de esta inmaterialidad, **las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2010** que se presentan en este informe de gestión **comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360** durante el ejercicio. En esta información sobre resultados no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes procedentes de las sociedades del Grupo Lavinia.

Será a partir del 1 de Enero del nuevo ejercicio 2011 cuando se incorporen los resultados procedentes del Grupo Lavinia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Vértice 360.

1. INTRODUCCIÓN

El ejercicio 2010 ha culminado con la definitiva integración de Vértice 360 con el Grupo Lavinia, convirtiéndose así en el principal referente dentro del sector audiovisual español.

De esta manera, además de consolidar su posición en España, Vértice 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.

Al mismo tiempo, durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha continuado demostrando su capacidad para crecer y generar negocio.

El EBITDA ha alcanzado los 17,5 millones de euros y el EBIT ha superado ampliamente las cifras de 2009, alcanzando los 3,4 millones de euros, lo cual supone un margen del 3,1% sobre ingresos.

Estas magnitudes incluyen los gastos extraordinarios en que se ha incurrido a lo largo del ejercicio y que vienen motivados principalmente por la operación de integración del Grupo Lavinia, que culminó a finales del cuarto trimestre.

Excluyendo estos gastos extraordinarios los márgenes mejoran sustancialmente, alcanzándose un Ebitda de 19,5 millones de euros, que correspondería a un 17,5% sobre ingresos (ex gastos extraordinarios).

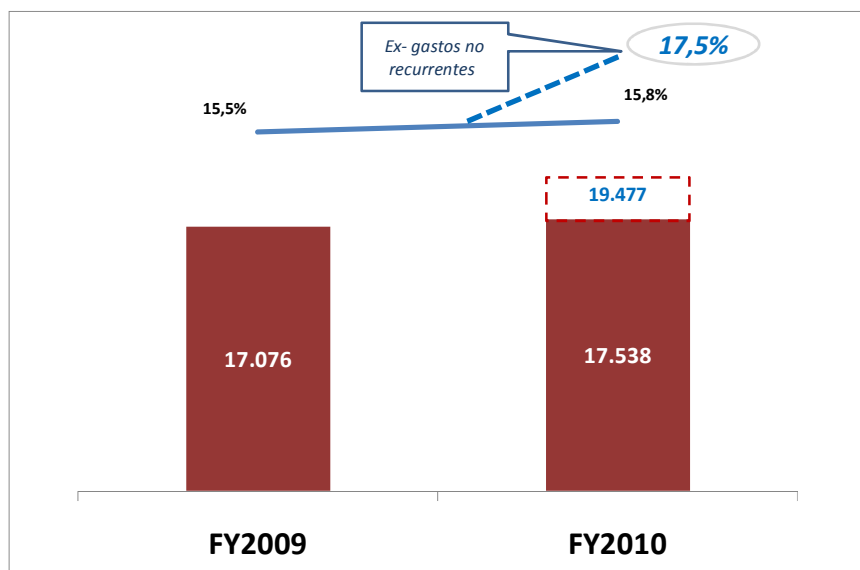


Gráfico comparativo margen Ebitda

El resultado neto consolidado de 2010 ha ascendido a 711 miles de euros, frente a las pérdidas de 18,3 millones correspondientes al ejercicio anterior.

Una vez más, las claves de esta evolución positiva de los negocios han de encontrarse en la efectividad de los planes diseñados para mejorar la eficiencia de las operaciones, en las ventajas competitivas que surgen de la prestación de servicios integrales y en la buena aceptación de los contenidos comercializados.

Por lo que respecta a la generación de caja, el flujo de caja de las operaciones ascendió a 9,9 millones de euros, frente a los 5,4 millones generados en el ejercicio 2009. El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 56% (frente al 31% de 2009).

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO 2010 (FY10)

Las principales magnitudes de Vértice 360 para el periodo indicado se presentan en la tabla siguiente.

Tal como ya se ha indicado, y por las razones mencionadas anteriormente, las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias que se presentan en este informe de gestión comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360 durante el ejercicio 2010. En esta información no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes financieras sobre resultados procedentes de las sociedades de Lavinia.

Será a partir del ejercicio 2011 cuando se incorporen los resultados procedentes del grupo Lavinia dentro de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Vértice 360.

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 111.250 | 110.144 | +1,0% |
| Ebitda | 17.539 | 17.077 | +2,7% |
| % Ebitda | 15,8% | 15,5% | |
| Ebit | 3.384 | -22.557 | n/a |
| % Ebit | 3% | -20% | |
| Beneficio Neto | 711 | -18.251 | n/a |
| Deuda Financiera Neta | 56.192 | 47.828 | 17,5% |
| Deuda Financiera Neta (excluido el Grupo Lavinia) | 46.669 | 47.828 | -2,42% |
| Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos) | 35.202 | 25.242 | 38,9% |
| Inversiones totales (CAPEX) | 34.481 | 15.880 | +117,1% |
| Inversiones ordinarias | 12.261 | 15.880 | -22,8% |
| Inversiones extraordinarias (adquisición Lavinia) | 22.220 | -- | n/a |

Excluyendo los gastos extraordinarios de 1,9 millones de euros en los que la Sociedad ha incurrido en el período, los márgenes de rentabilidad que podrían considerarse recurrentes son los siguientes, a título ilustrativo:

| <i>En miles de euros</i> | 2010 |
|---------------------------------|-------------|
| Gastos no recurrentes | 1.939 |
| Ebitda ex gastos no recurrentes | 19.477 |
| % Ebitda | 17,5% |
| Ebit ex gastos no recurrentes | 5.323 |
| % Ebit | 4,8% |

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 2010 alcanzaron los 111,2 millones de euros. Fueron superiores en un 1,0% a los registrados en el ejercicio precedente.
- El Ebitda fue de 17,5 millones de euros, un 2,7% superior al registrado en 2009. El margen Ebitda fue ligeramente superior al del año anterior y se situó en torno al 16%.
- El Ebit alcanzó la cifra de 3,4 millones de euros frente a las pérdidas de 22,6 millones del año anterior.
- Ex gastos no recurrentes, el margen Ebitda alcanzó el 17,5% sobre ingresos, y el Ebit el 4,8%, mejorando sustancialmente los márgenes que incluyen tales gastos.
- Vértice 360 ha cerrado el ejercicio 2010 con un resultado neto de 711 miles de euros (frente a las pérdidas de 18,3 millones de 2009).
- A 31 de Diciembre de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 56,2 millones de euros, habiendo aumentado en un 17,5% desde el cierre del ejercicio anterior. De este incremento, 9,52 millones de euros proceden del Grupo Lavinia. Aislado el efecto de la integración, la deuda financiera neta de Vértice se hubiera reducido en 1,2 millones de euros, un 2,42% respecto al ejercicio anterior. Del total de endeudamiento neto, 21,0 millones (un 37,4% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 35,2 millones de euros.
- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 9,9 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 56%.
- Se han realizado inversiones netas en el año por valor de 34,5 millones de euros, de los cuales 12,3 millones de euros se consideran inversiones ordinarias, y 22,2 millones se consideran extraordinarias, ya que corresponden a la adquisición de Lavinia. Dentro de las inversiones ordinarias, 8,3 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos, 3,4 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales), y 600 miles de euros a inmovilizado financiero y otros.

3. CUENTA DE RESULTADOS

Tal como ya se ha indicado, y por las razones mencionadas anteriormente, las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias que se presentan en este informe de gestión comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360 durante el ejercicio 2010. En esta información no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes financieras sobre resultados procedentes de las sociedades de Lavinia.

En miles de euros

| | 2010 | 2009 | Var. (%) |
|----------------------------------|---------------|----------------|--------------|
| Ingresos de Explotación | 111.250 | 110.144 | +1,0% |
| EBITDA | 17.539 | 17.077 | +2,7% |
| % Ebitda | 16% | 16% | |
| EBIT | 3.384 | -22.557 | n/a |
| % Ebit | 3% | -20% | |
| Resultado Neto Atribuible | 711 | -18.251 | n/a |

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 1,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Es de destacar el notable crecimiento experimentado en la división de Servicios Audiovisuales, que se debe principalmente a la consecución de contratos de externalizaciones con las cadenas de televisión.

En Televisión, la diferencia en el volumen de facturación frente a 2009 se debe a las menores entregas.

En el área de Cine, los ingresos fueron también superiores a los de 2009 debido al éxito de los contenidos comercializados.

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 | 2010 | 2009 | %2010 | %2009 |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Servicios Audiovisuales | 64.411 | 56.968 | 58% | 52% |
| Cine | 29.209 | 28.961 | 26% | 26% |
| Televisión | 20.217 | 26.180 | 18% | 24% |
| Live | 1.700 | 3.131 | 2% | 3% |
| Otros (y ajustes de consolidación) | -4.287 | -5.096 | -4% | -5% |
| Total | 111.250 | 110.144 | 100% | 100% |

Ebitda

El Ebitda del periodo se situó en 17,5 millones de euros, frente a los 17,1 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento interanual del 3%. El margen relativo fue del 16%.

Como ya se ha mencionado, estas magnitudes incluyen los gastos extraordinarios en que se ha incurrido a lo largo del ejercicio, derivados principalmente de la operación de integración del Grupo Lavinia. El total de extraordinarios asciende a 1,9 millones de euros.

La división de Televisión registró una importante mejora de su margen Ebitda de 5 puntos porcentuales, traspasando el umbral de la rentabilidad. Por su parte, Cine incrementó su margen hasta el 43%, y Servicios Audiovisuales alcanzó un Ebitda del 15% en el ejercicio. El margen Ebitda del área Live disminuyó debido a los mayores costes de las operaciones asumidas durante 2010.

Las cifras de 2010 bajo el epígrafe Otros incluyen ya la nueva área de distribución internacional, Vértice Sales, (que no existía en 2009) y el incremento de personal del área Corporativa como consecuencia del proceso de centralización de funciones realizado durante el ejercicio.

El desglose del Ebitda por actividades es el siguiente:

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | %margen 2010 | %margen 2009 |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Servicios Audiovisuales | 9.888 | 10.771 | 15% | 19% |
| Cine | 12.674 | 11.756 | 43% | 41% |
| Televisión | 270 | -987 | 1% | -4% |
| Live | -783 | -657 | -46% | -21% |
| Otros (y Gastos corporativos) | -4.512 | -3.805 | n/a | n/a |
| Total | 17.538 | 17.077 | 16% | 16% |

El Ebitda recurrente (ex gastos extraordinarios no recurrentes) es el siguiente, a título ilustrativo:

| <i>En miles de euros</i> | 2010 |
|---------------------------------|--------------|
| Gastos no recurrentes | 1,939 |
| Ebitda ex gastos no recurrentes | 19.477 |
| % Ebitda | 17,5% |

Amortizaciones

Las amortizaciones en 2010 han supuesto 15,5 millones de euros, frente a los 38,2 millones de euros de 2009. Esta reducción del 60% respecto al ejercicio precedente supone la adecuación de la amortización anual a los niveles operativos reales. La cifra tan elevada del pasado año 2009 fue debida a la dotación extraordinaria de un gasto adicional de 15,7 millones de euros por reestimación de amortizaciones en la división de Cine. En cualquier caso, respecto a las dotaciones ordinarias Vértice 360 no ha

cambiado su método de amortización de ningún tipo de activos respecto al pasado ejercicio.

La amortización de los derechos cinematográficos de distribución en 2010 ha supuesto en total 6,0 millones de euros, frente a los 26,8 millones de 2009.

Por otra parte, el gasto por amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 7,9 millones de euros (cifra prácticamente idéntica a la del pasado ejercicio).

Ebit

El Ebit del ejercicio 2010 también superó el umbral de rentabilidad y se situó en 3,4 millones de euros (frente a los 22,6 millones negativos del ejercicio anterior).

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Tal como ya se ha indicado, y por las razones mencionadas anteriormente, las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias que se presentan en este informe de gestión comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360 durante el ejercicio 2010. En esta información no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes financieras sobre resultados procedentes de las sociedades de Lavinia.

4.1. Servicios Audiovisuales

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|--------|--------|---------------|
| Ingresos de Explotación | 64.411 | 56.968 | +13,1% |
| Ebitda | 9.888 | 10.771 | -8,2% |
| % Ebitda | 15,4% | 18,9% | |
| Ebit | 2.203 | 2.783 | -20,9% |
| % Ebit | 3,4% | 4,9% | |

Es de destacar la buena gestión de la división de Servicios durante el ejercicio 2010, lo cual ha propiciado que la cifra de negocio superase la de 2009 en un 13%, alcanzando los 64,4 millones de euros.

Respecto al margen Ebitda del ejercicio, alcanzó el 15,4% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 9,9 millones de euros.

El margen Ebit ascendió a 2,2 millones de euros, frente a los 2,8 millones de 2009. Ello es debido principalmente a la dotación extraordinaria de 500 miles de euros de provisión por posibles impagos, estimada según el criterio de prudencia y derivada de la situación coyuntural de la economía española en la actualidad.

El progresivo mayor peso de la actividad de externalizaciones está conduciendo a una evolución en el mix de negocio de la división 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 generados por los contratos de externalización ascendieron a 26,2 millones en el ejercicio 2010 (un 41% de la cifra de ventas de la división).

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, el cual se ha renovado recientemente.

4.2. Televisión

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 20.217 | 26.180 | -22,8% |
| Ebitda | 270 | -987 | n/a |
| % Ebitda | 1,3% | -3,8% | |
| Ebit | 155 | -1.241 | n/a |
| % Ebit | 1% | -4,7% | |
| Producción en curso | 349 | 3.171 | -89,0% |
| Cartera contratada | 6.665 | 16.243 | -59,0% |
| Nº de horas producidas | 43 | 121 | -64,5% |
| Ficción | 33 | 48 | |
| Entretenimiento y Otros | 10 | 73 | |

Los ingresos de la división de Televisión en 2010 ascendieron a 20,2 millones de euros.

La diferencia en el volumen de facturación frente a 2009 se debe a las menores entregas de capítulos de series y programas realizadas durante el ejercicio.

Con respecto a los márgenes, superaron el umbral de la rentabilidad en el ejercicio 2010. Aunque dichos márgenes presentan una evolución favorable por la buena gestión de la división, que ha introducido importantes mejoras en la eficiencia de las operaciones, también están afectados por la disminución de las entregas y su tipología: los resultados del 2010 corresponden principalmente a tres productos totalmente nuevos (*Karabudjan*, *No soy como tú*, *La Princesa de Éboli*), y solamente a uno ya consolidado (*Doctor Mateo*).

Para 2011 ya se encuentra en rodaje la nueva temporada de *Doctor Mateo*, y otras nuevas series de televisión están en proceso avanzado de negociación con distintas cadenas nacionales.

4.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división fueron las siguientes:

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|----------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 29.209 | 28.961 | +0,9% |
| Ebitda | 12.674 | 11.756 | +7,8% |
| % Ebitda | 43,4% | 40,6% | |
| Ebit | 5.407 | -18.049 | n/a |
| % Ebit | 18,5% | -62,3% | |
| Inversiones brutas (CAPEX) | 7.468 | 7.664 | -2,6% |

Los resultados obtenidos durante 2010, especialmente en márgenes, han confirmado la eficacia del reposicionamiento estratégico acometido en la división durante el ejercicio anterior. La nueva orientación y mejoras en resultado son el fruto de la buena gestión de esta área de negocio durante el último año.

Los ingresos fueron comparativamente un 1% superiores a los de 2009, mientras que el Ebitda se incrementó en mayor medida hasta un 8%, suponiendo un margen del 43%. Ello es fruto de la importante reorganización de la división acometida el año pasado.

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

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------------|
| Distribución | 23.432 | 21.727 | +7,8% |
| Producción | 5.777 | 7.234 | -20,1% |
| Total | 29.209 | 28.961 | +0,9% |

En el área de Distribución, una de las causas más destacables de la evolución positiva de ingresos y márgenes es el exitoso lanzamiento de las películas *Shutter Island*, *Océanos* y *Mother & Child*.

En el área de Producción, la cifra de ingresos de 2010 disminuyó respecto a 2009 porque el pasado ejercicio incluía determinados contratos importantes de venta a televisiones, así como algunas subvenciones específicas de cierta entidad.

Por lo que respecta a las medidas de ahorro ejecutadas, los gastos de estructura del área se recortaron en un 23% con respecto al mismo periodo del año anterior, actuando como efecto multiplicador de la mejora de márgenes.

En los 2010 se ha registrado un gasto por amortizaciones total (que incluye las áreas de producción y distribución) por valor de 7,3 millones de euros, lo que supone una reducción del 75% interanual. Ello es consecuencia directa de la medida adoptada en 2009 de realizar una reestimación del gasto por amortización (y consiguiente dotación extraordinaria) correspondiente al catálogo de derechos cinematográficos de distribución, para adecuarlo a la corriente real de generación de ingresos.

El catálogo de películas sobre las que Vértice 360 tiene actualmente derechos de comercialización es superior a los 3.500 títulos, lo cual supone una importante fuente

de ingresos por las ventas que se realizan a las cadenas de televisión para la emisión de dichos largometrajes.

El desglose del EBIT por áreas es el siguiente:

| <i>En miles de euros</i> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|--------------|----------------|----------------------|
| Distribución | 5.164 | -18.035 | n/a |
| Producción | 243 | -14 | n/a |
| EBIT | 5.407 | -18.049 | n/a |

El CAPEX del ejercicio fue de 7,5 millones de euros, ligeramente inferior al de 2009. Principalmente incluye la adquisición de los derechos de las películas *Shutter Island*, *Mother & Child*, *The Baster* y *Last Night*, 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> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 1.700 | 3.131 | -45,7% |
| Ebitda | -783 | -657 | -19,3% |
| % Ebitda | -46% | -21% | |
| Ebit | 226 | -944 | n/a |
| % Ebit | 13% | -30% | |

Durante el ejercicio 2010 se ha culminado la reestructuración total del área y de sus actividades de negocio. Al completarse dicha reestructuración, se revirtieron provisiones dotadas anteriormente conforme al principio de prudencia.

Actualmente, la actividad de la división de Live se limita a la organización de ciclos de conciertos bajo el título comercial de "Los conciertos sublimes de Vértical pop".

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> | 2010 | 2009 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | -4.287 | -5.096 | +15,9% |
| Ebitda | -4.511 | -3.805 | -18,6% |
| Ebit | -4.607 | -3.805 | -21,1% |

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 4,8 millones de euros. La diferencia con respecto al año anterior se explica principalmente, una vez más, por la estacionalidad de las producciones televisivas.

Los gastos corporativos han ascendido en 2010 a 4,6 millones de euros en el período, de los cuales 2,0 millones de euros corresponden a gastos de personal y 2,6 millones a gastos generales. En estos últimos se incluyen los gastos extraordinarios no recurrentes del ejercicio, que ascendieron a 1,9 millones de euros.

5 BALANCE DE SITUACIÓN

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Activos no corrientes | 200.879 | 165.014 |
| Inmovilizado Material | 30.691 | 28.598 |
| Fondo de Comercio | 96.036 | 70.989 |
| Otros activos intangibles | 46.051 | 42.741 |
| Activos Financieros | 1.748 | 1.471 |
| Otros activos | 26.353 | 21.215 |
| Activos Corrientes | 64.446 | 51.478 |
| Existencias | 4.808 | 5.559 |
| Deudores | 51.758 | 39.873 |
| Efectivo y otros | 7.880 | 6.046 |
| TOTAL ACTIVO | 265.325 | 216.492 |
| | | |
| Patrimonio Neto | 152.826 | 127.722 |
| Capital y Reservas (1) | 147.518 | 144.808 |
| Resultado de la dominante | 711 | -18.251 |
| Minoritarios | 4.597 | 1.165 |
| Pasivos No corrientes | 37.621 | 28.872 |
| Ingresos diferidos y Otros acreedores | 103 | 588 |
| Provisiones | 490 | 619 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 3.209 | 2.838 |
| Deudas con entidades de crédito | 28.729 | 23.583 |
| Otros acreedores | 5.090 | 1.244 |
| Pasivos corrientes | 74.878 | 59.898 |
| Provisiones a corto plazo | 395 | - |
| Deudas con entidades de crédito | 35.343 | 30.291 |
| Otros pasivos financieros | 2.198 | 96 |
| Acreedores comerciales | 19.399 | 21.941 |
| Pasivo por impuestos corrientes | 12.945 | 4.883 |
| Otros pasivos corrientes | 4.598 | 2.687 |
| TOTAL PASIVO | 265.325 | 216.492 |

(1): Incluye acciones propias

La evolución de las principales partidas del balance consolidado del Grupo Vértice se ha visto muy condicionada por la incorporación de los correspondientes epígrafes del balance de las cuentas del Grupo Lavinia a 31 de Diciembre de 2010.

Como consecuencia de lo anterior, las variaciones más significativas son las siguientes:

Fondo de Comercio. Como resultado de la integración del Grupo Lavinia, se ha generado un nuevo fondo de comercio por importe de 25,0 millones de euros. Este fondo de comercio se encuentra en proceso de asignación definitiva.

Patrimonio neto. A raíz de la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas el 3 de Diciembre de 2010, los fondos propios se incrementan en 20,9 millones de euros.

Deuda con entidades de crédito. La integración del Grupo Lavinia en Vértice 360 supone un incremento de la deuda financiera bruta de 12,8 millones de euros.

Endeudamiento.

A 31 de Diciembre de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 56,2 millones de euros, habiendo aumentado en un 17,5% desde el cierre del ejercicio anterior. Este endeudamiento implica un ratio de apalancamiento del 36,8%.

Del incremento neto mencionado, 9,52 millones de euros proceden del Grupo Lavinia. Aislando el efecto de la incorporación de este grupo de empresas, la deuda financiera neta de Vértice 360 se hubiera reducido en 1,2 millones de euros, un 2,42% respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se adjunta el desglose comparativo del ejercicio 2010 con el ejercicio anterior de la deuda de Vértice 360 sin incluir Lavinia:

| | A 31/12/2010 | | | A 31/12/2009 | % var. |
|---|--------------|-----------------|---------------|-----------------|------------|
| | Corriente | No Corriente | TOTAL | | |
| <u>Miles de euros</u> | | | | | |
| Préstamos bancarios | 4.910 | 10.938 | 15.849 | 14.323 | 11% |
| Descuento de Contratos | 6.593 | 7.294 | 13.887 | 14.567 | -5% |
| Efectos Descontados | 5.542 | 0 | 5.542 | 7.910 | -30% |
| Pólizas de crédito y otros | 10.786 | 484 | 11.270 | 10.013 | 13% |
| Leasing | 2.856 | 1.865 | 4.722 | 7.061 | -33% |
| Deuda Financiera Bruta | 30.687 | 20.582 | 51.269 | 53.874 | -5% |
| Tesorería | | | 4.600 | 6.046 | -24% |
| Total Deuda Financiera Neta | | | 46.669 | 47.828 | -2% |
| Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos) | | | 27.240 | 25.351 | 7% |

En el cuadro siguiente se adjunta el desglose comparativo de la deuda procedente de la integración del Grupo Lavinia:

| Miles de euros | A 31/12/2010 | | |
|---|--------------|--------------|---------------|
| | Corriente | No Corriente | TOTAL |
| Préstamos bancarios | 977 | 7.922 | 8.899 |
| Descuento de Contratos | 0 | 0 | 0 |
| Efectos Descontados | 1.561 | 0 | 1.561 |
| Pólizas de crédito y otros | 1.861 | 0 | 1.861 |
| Leasing | 257 | 225 | 482 |
| Deuda Financiera Bruta | 4.655 | 8.148 | 12.803 |
| Tesorería | | | 3.280 |
| Total Deuda Financiera Neta | | | 9.523 |
| Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos) | | | 7.962 |

Finalmente, el desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del ejercicio 2010 se adjunta en el cuadro siguiente:

| Miles de euros | A 31/12/2010 | | | A 31/12/2009 | % var. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| | Corriente | No Corriente | TOTAL | | |
| Préstamos bancarios | 5.887 | 18.860 | 24.747 | 14.323 | 73% |
| Descuento de Contratos | 6.593 | 7.294 | 13.887 | 14.567 | -5% |
| Efectos Descontados | 7.103 | - | 7.103 | 7.910 | -10% |
| Pólizas de crédito y otros | 12.646 | 484 | 13.130 | 10.013 | 31% |
| Leasing | 3.113 | 2.090 | 5.203 | 7.061 | -26% |
| Deuda Financiera Bruta | 35.342 | 28.729 | 64.072 | 53.874 | 19% |
| Tesorería | | | 7.880 | 6.046 | 30% |
| Total Deuda Financiera Neta | | | 56.192 | 47.828 | 17% |
| Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos) | | | 35.201 | 25.351 | 39% |

Del total de endeudamiento neto, 21,0 millones (un 37,4% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 35,2 millones de euros.

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 y Siguintes |
| Préstamos Bancarios | 5.887,33 | 8.378,81 | 10.481,72 |
| Descuento de Contratos | 6.593,06 | 6.276,10 | 1.018,28 |
| Efectos Descontados | 7.103,07 | - | - |
| Pólizas de crédito y otros | 12.646,33 | 110,00 | 374,00 |
| Leasing | 3.113,05 | 1.722,75 | 367,78 |
| Total Deuda Financiera Bruta | 35.342,84 | 16.487,67 | 12.241,77 |

Inversiones.

Las Inversiones netas del Grupo Vértice en el ejercicio 2010 han ascendido a un total de 34,5 millones de euros, de los cuales 12,3 millones de euros se consideran inversiones ordinarias, y 22,2 millones se consideran extraordinarias, ya que corresponden a la adquisición de Lavinia.

Dentro de las inversiones ordinarias, 8,3 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos (5,5 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 2,8 en producción de contenidos), 3,4 millones de euros a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales), y 600 miles de euros a inmovilizado financiero y otros.

6 FLUJO DE CAJA

Tal como ya se ha indicado, y por las razones mencionadas anteriormente, las magnitudes financieras referentes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias que se presentan en este informe de gestión comprenden únicamente el perímetro societario y de negocio habitual de Vértice 360 durante el ejercicio 2010. En esta información no se encuentra incluida, por lo tanto, ninguna de las magnitudes financieras sobre resultados procedentes de las sociedades de Lavinia.

Por este motivo, el flujo de caja que se presenta a continuación no contiene los movimientos de cuentas financieras derivados de la operación de adquisición del Grupo Lavinia.

| | DICIEMBRE 2010 |
|--|-------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | |
| Beneficio neto consolidado del ejercicio | 711 |
| (+) Amortizaciones y Provisiones | 14.154 |
| (+) Resultado Financiero | 3.302 |
| (-) Ajustes fiscales | (628) |
| EBITDA | 17.539 |
| Cambios en el capital circulante | (8.079) |
| 1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 9.460 |
| <i>Inm. Intangible</i> | <i>(8.619)</i> |
| <i>Inm. Material</i> | <i>(3.361)</i> |
| <i>Inm. Financiero</i> | <i>(22.501)</i> |
| <i>Empresas Grupo</i> | <i>(22.510)</i> |
| <i>Terceros</i> | <i>9</i> |
| CAPEX | (34.481) |
| Otros Activos Financieros | 0 |
| 2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (34.481) |
| <i>Instrumentos de Patrimonio</i> | <i>23.703</i> |
| <i>Endeudamiento</i> | <i>(336)</i> |
| 3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 23.367 |
| 4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO | (1.654) |
| <i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2009)</i> | <i>6.153</i> |
| <i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i> | <i>4.499</i> |

7 PERSPECTIVAS

Los resultados positivos obtenidos en el ejercicio 2010, tanto en cifras de negocio como en márgenes de rentabilidad y generación de caja han demostrado la capacidad del Grupo para desarrollar negocio y ser rentable en el actual contexto económico.

Los aspectos clave que deben determinar 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;
- 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;
- 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.

Crecimiento inorgánico.

Integración con el **Grupo Lavinia**:

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.

El 3 de Diciembre de 2010, la Junta General Extraordinaria del Grupo Vértice 360°, celebrada en Madrid, aprobó definitivamente la ampliación de capital no dineraria para la integración de Lavinia y sus sociedades dependientes.

Creación de **Vértice USA** y adquisición de una participación significativa en la sociedad **Powwow**:

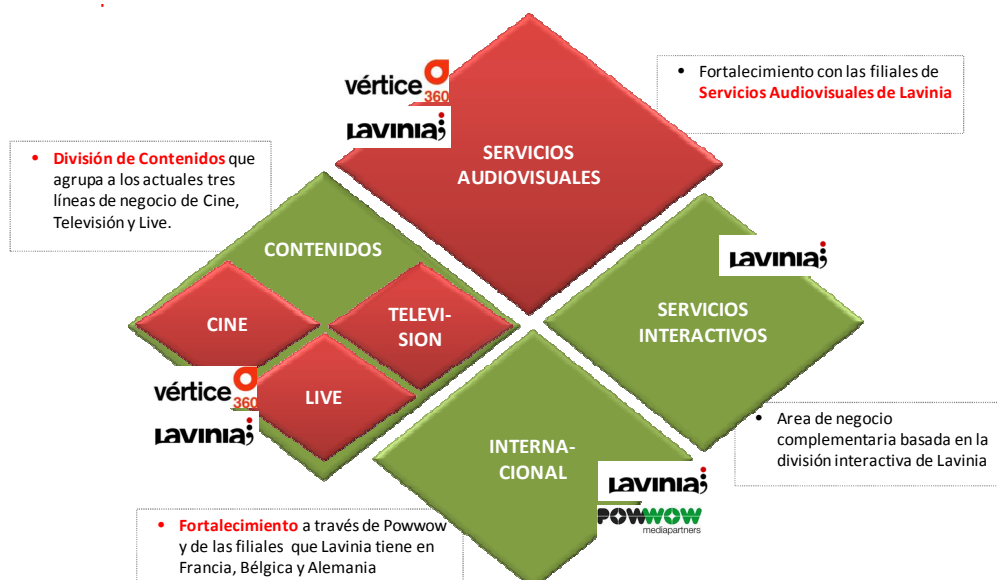
Powwow LLP es una sociedad con domicilio social en Florida (USA), dedicada a la producción de contenidos audiovisuales, principalmente para televisión. El 1 de Julio de 2010, el Grupo Vértice 360°, a través de su filial Vértice USA, firmó un acuerdo de compra de una participación del 50% de Powwow, con el fin de desarrollar operaciones comerciales en el mercado norteamericano. Existe ya una intensa actividad comercial con operadores de televisión estadounidenses para exportar determinados formatos de programas.

Reorganización de las áreas de negocio.

En línea con la nueva etapa y orientación estratégica de Vértice 360, y buscando siempre un mejor servicio al cliente, las áreas de negocio se han reorganizado en las siguientes cuatro divisiones:

- Servicios Audiovisuales
- Contenidos
- Interactiva
- Internacional

De este modo, se pretende alcanzar una organización más potente, impulsada por activos y capacidades complementarias.

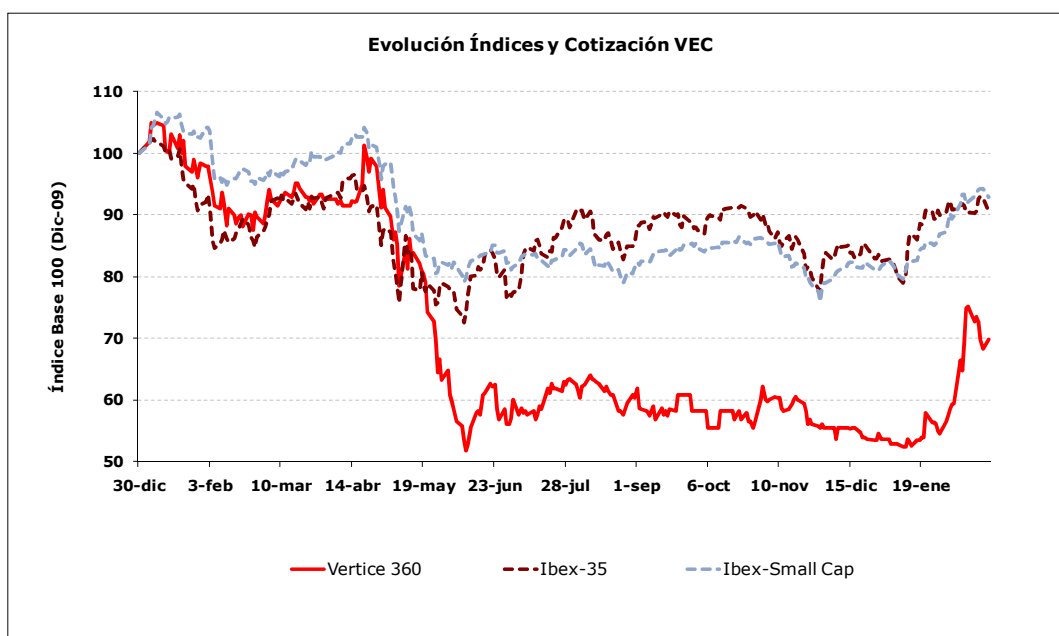


8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación anual del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del presente informe (21/02/11) frente a su valor a 31/12/09, fue de un -30%. Esta depreciación se ha producido en su práctica totalidad durante el mes de mayo de 2010, aunque durante las primeras semanas de 2011 la acción ha experimentado una recuperación notable (el 30% desde el 1/1/11).

En el mismo período, el índice IBEX35 se depreció un -9% y el IBEX Small Caps se depreció un -7%.

A 21/02/11, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,264 euros, lo que implica un valor de capitalización de 81,8 millones de euros.



VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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