



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Septiembre 2010 (9m10)

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 2010 (9m10)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios Audiovisuales
Televisión
Cine
Live
Otros

5. EVOLUCIÓN POR TRIMESTRES

6. BALANCE DE SITUACIÓN

7. FLUJO DE CAJA

8. PERSPECTIVAS

9. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

1. INTRODUCCIÓN

Durante los primeros nueve meses del ejercicio, Vértice 360 ha continuado demostrando su capacidad para crecer y generar negocio.

Los márgenes de rentabilidad han sido positivos: el EBITDA ha alcanzado los 13 millones de euros y el EBIT ha superado ampliamente las cifras de 9m09, alcanzando los 3 millones de euros, lo cual supone un margen del 4% sobre ingresos.

El Resultado Neto Consolidado de los primeros 9 meses de 2010 ha ascendido a 1,3 millones de euros, frente a las pérdidas de 5,2 millones correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior.

Con esto, en el conjunto de este periodo de 9 meses se confirma la tendencia creciente ya iniciada en anteriores trimestres, aun teniendo en cuenta la tradicional estacionalidad que experimentan los negocios audiovisuales en el periodo estival.

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 7,5 millones de euros. El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 58%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES NUEVE MESES 2010 (9m10)

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

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	84.754	84.066	+0,8%
Ebitda	13.013	13.631	-4,5%
<i>% Ebitda</i>	15%	16%	
Ebit	2.968	-5.718	+151,9%
<i>% Ebit</i>	4%	-7%	
Beneficio Neto	1.302	-5.243	+124,8%
Deuda Financiera Neta	48.756	42.390	+15,0%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	30.247	25.242	+19,8%
Inversiones (CAPEX)	11.018	12.290	-10,3%

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 9m10 alcanzaron los 84,8 millones de euros. Fueron superiores en un 0,8% a los registrados en el mismo periodo del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 13,0 millones de euros, un 4,5% inferior al registrado en 9m09, si bien el margen EBITDA se mantuvo en niveles similares, en torno al 15%.
- El EBIT alcanzó la cifra de 3,0 millones de euros frente a las pérdidas de 5,2 millones del mismo periodo del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el 9m10 con un resultado neto de 1,3 millones de euros (frente a las pérdidas de 5,2 millones de 9m09).
- La Deuda financiera neta se situó en 48,8 millones de euros, lo que implica un ratio de apalancamiento del 36,6%. De dicha cantidad, 18,5 millones corresponden a efectos y contratos descontados. El incremento más significativo durante el periodo de 9m10 se debe a las pólizas de crédito (para el pago mayoritariamente de los derechos de la película *Shutter Island*). Asimismo, se ha amortizado leasing y préstamos para la adquisición de derechos de cine.
- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 7,5 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 58%.
- Se han realizado inversiones netas en el periodo por valor de 11,0 millones de euros, de los cuales 7,8 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos (5,5 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 2,3 en producción de contenidos), 2,6 millones de euros correspondieron a inversiones en inmovilizado material (principalmente en la división de Servicios Audiovisuales), y 0,6 millones a otro inmovilizado, incluyendo el financiero.

3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	9m10	9m09	Var. (%)
Ingresos de Explotación	84.754	84.066	0,8%
EBITDA	13.013	13.631	-4,5%
% Ebitda	15%	16%	
EBIT	2.968	-5.718	+151,9%
% Ebit	4%	-7%	
Resultado Neto Atribuible	1.302	-5.243	+124,8%

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 0,8% 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 al mismo periodo de 2009 se debe a las menores entregas. Aún así, durante los dos últimos trimestres se han negociado nuevas producciones para su emisión a finales de 2010.

En el área de Cine, los ingresos fueron, en comparación, ligeramente inferiores a los de 9m09 debido al cobro de subvenciones por 1 millón de euros que sucedió en los meses de Agosto y Septiembre del pasado ejercicio.

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	9m10	9m09	% 9m10	%9m09
Servicios Audiovisuales	46.795	41.958	55%	48%
Cine	22.403	23.434	26%	27%
Televisión	16.970	20.737	20%	24%
Live	1.591	1.762	2%	2%
Otros (y ajustes de consolidación)	-3.004	-3.825	-4%	-1%
Total	84.754	84.066	100%	100%

Ebitda

El Ebitda del periodo se situó en 13,0 millones de euros, frente a los 13,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. El margen relativo fue del 15%.

La división de Televisión registró una importante mejora de su margen Ebitda de 4 puntos porcentuales, Cine mantuvo su margen en el 44%, y Servicios Audiovisuales alcanzó un Ebitda del 16% en el periodo. El margen Ebitda del área Live disminuyó debido a los mayores costes de las operaciones asumidas durante el periodo.

Las cifras del 9m10 bajo el epígrafe Otros incluyen ya la nueva área de distribución internacional, Vértice Sales, (que no existía en 9m09) y el incremento de personal del área Corporativa como consecuencia del proceso de centralización de funciones.

El desglose del Ebitda por actividades es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	%margen 9m10	%margen 9m09
Servicios Audiovisuales	7.499	7.528	16%	18%
Cine	9.891	10.261	44%	44%
Televisión	-251	-1.077	-1%	-5%
Live	-508	-323	-32%	-18%
Otros (y Gastos corporativos)	-3.618	-2.758	n/a	n/a
Total	13.013	13.631	15%	16%

Amortizaciones

Las amortizaciones en el semestre han supuesto 11,4 millones de euros, frente a los 19,3 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La amortización de los derechos cinematográficos, ha supuesto en total 5,2 millones de euros (frente a los 12,8 millones de 9m09). Esta disminución es consecuencia de la reestimación de amortizaciones del catálogo de cine realizada a finales del pasado ejercicio para adecuarlas a la corriente real de generación de ingresos.

Por otra parte, el gasto por amortización de tecnología de la división de Servicios, ha supuesto 6,0 millones de euros (cifra ligeramente inferior a la del periodo 9m09).

Ebit

El Ebit del periodo también superó el umbral de rentabilidad y se situó en 3,0 millones de euros (frente a los 5,7 millones negativos del mismo periodo del ejercicio anterior).

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	46.795	41.958	+11,5%
Ebitda	7.499	7.528	-0,4%
% Ebitda	16%	18%	
Ebit	1.798	1.355	32,7%
% Ebit	4%	3%	

La cifra de negocio superó la del 9m09 en un 11,5% y alcanzó los 46,8 millones de euros.

Respecto al margen EBITDA, la media de los primeros 9 meses del ejercicio es del 16% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 7,5 millones de euros, similar al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. En general, se ha experimentado en 9m10 un comportamiento positivo del margen por la progresiva ocupación de los estudios de producción, el inicio de la grabación de las series propias de la división de Televisión, y la aceleración del ritmo de digitalización de contenidos del archivo histórico de TVE.

Los ingresos generados por los contratos de externalización ascendieron a 16,5 millones en el 9m10 (un 35% de la cifra de ventas de la división), alcanzando el 3T10 un récord de facturación con 5,8 millones de euros. 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).

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

4.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	16.970	20.737	-18,2%
Ebitda	-251	-1.077	+76,7%
% Ebitda	-1%	-5%	
Ebit	-323	-1.265	+74,5%
% Ebit	-2%	-6%	
Producción en curso	1.419	3.154	-55,0%
Cartera contratada	16.559	25.349	-34,7%
Nº de horas producidas	28	92	-69,6%
Ficción	27	44	
Entretenimiento y Otros	1	48	

Los ingresos de la división de Televisión en 9m10 ascendieron a 17,0 millones de euros.

La diferencia en el volumen de facturación frente al mismo periodo de 2009 se debe a las menores entregas. Aun así, durante los dos últimos trimestres se han negociado nuevas producciones para su emisión a finales de 2010.

Con respecto a los márgenes, aunque siguen presentando una evolución favorable, también están afectados por la disminución de las entregas y su tipología: los resultados del 9m10 corresponden principalmente a dos productos totalmente nuevos (*Karabudjan*, *No soy como tú*), y solamente a uno ya consolidado (*Doctor Mateo*). Las nuevas entregas de otros productos maduros y rentables se emitirán en el cuarto trimestre, así como algunos otros nuevos productos como la mini-serie *La Princesa de Éboli*.

4.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división fueron las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	22.403	23.434	-4,4%
Ebitda	9.891	10.261	-3,6%
% Ebitda	44%	44%	
Ebit	4.693	-2.535	+285,1%
% Ebit	21%	-11%	
Inversiones brutas (CAPEX)	7.604	6.147	+23,7%

Los resultados obtenidos durante los 9m10 tanto en ingresos como en márgenes han confirmado la eficacia del reposicionamiento estratégico acometido en la división durante el ejercicio anterior.

Los ingresos fueron comparativamente un 4% inferiores a los de 9m09, lo cual se debe fundamentalmente a un acontecimiento puntual acaecido en el 3T09, como es el cobro de subvenciones a la producción cinematográfica por un total de 1 millón de euros en los meses de Agosto y Septiembre de 2009.

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

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Distribución	18.320	16.804	+9,0%
Producción	4.083	6.630	-38,4%
Total	22.403	23.434	-4,4%

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* y *Océanos*.

En el área de Producción, la cifra de ingresos de 9m10 corresponde a los trabajos en curso de películas que se estrenarán próximamente (como, por ejemplo, *No Controles*, cuyo estreno se prevé para el 1T11). Por su parte, el período 9m09 incluía los trabajos en curso de dos películas propias de importancia, *Pagafantas* y *Una Hora Más en Canarias*, así como el importe de las subvenciones antes mencionadas, de ahí el elevado volumen de ingresos en dicho período del ejercicio anterior.

Por lo que respecta a las medidas de ahorro ejecutadas, los gastos de estructura del área se recortaron en un 32% con respecto al mismo periodo del año anterior, actuando como efecto multiplicador de la mejora de márgenes.

En los 9m10 se ha registrado un gasto por amortizaciones por valor de 4,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 54% interanual, consecuencia de las medidas adoptadas en el ejercicio 2009, relativas a reestimación del gasto por amortización

correspondiente al catálogo de derechos cinematográficos, para adecuarlo a la corriente real de generación de ingresos.

El desglose del EBIT por áreas es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	9m10	9m09	Variación (%)
Distribución	4.475	-2.778	+261,1%
Producción	217	243	-10,7%
EBIT	4.693	-2.535	+285,1%

El CAPEX del período registra un incremento significativo como consecuencia del desembolso correspondiente a la compra, principalmente, 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>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	1.591	1.762	-9,7%
Ebitda	-508	-323	-57,3%
% Ebitda	-32%	-18%	
Ebit	488	-483	+201,0%
% Ebit	31%	-27%	

Los ingresos de explotación del periodo 9m10 se han originado principalmente por el espectáculo *Grease* (en gira por diversas ciudades españolas hasta su cese a principios de Agosto) y por el concierto de Jean Michel Jarre en Santiago de Compostela en el mes de Julio, enmarcado dentro de los eventos del Xacobeo-2010.

El incremento del Ebit se debe principalmente a una política de reducción de costes realizada durante el tercer trimestre del año, por la que se han revertido provisiones dotadas anteriormente conforme al principio de prudencia.

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>	9m10	9m09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-3.004	-3.825	+21,5
Ebitda	-3.618	-2.758	-31,2%
Ebit	-3.687	-2.790	-32,2%

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 3,0 millones de euros. La diferencia con respecto al mismo periodo del año anterior se explica principalmente, una vez más, por la estacionalidad de las producciones televisivas.

Los gastos corporativos han ascendido en 9m10 a 3,8 millones de euros en el periodo, de los cuales 1,7 millones de euros corresponden a gastos de personal y 1,9 millones a gastos generales; de estos últimos, 0,5 millones corresponden a los primeros gastos incurridos por la operación Lavinia y a gastos de estructura de la nueva área de distribución internacional (Vértice Sales).

5 EVOLUCIÓN POR TRIMESTRES 2010

5.1 Principales magnitudes

<i>En miles de euros</i>	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Total (a la fecha)
Ingresos de Explotación	28.024	28.946	27.784	84.754
Ebitda	5.220	5.013	2.780	13.013
% Ebitda	19%	17%	10%	15%
Ebit	1.818	977	173	2.968
% Ebit	6%	3%	1%	4%

La evolución trimestral presenta una tendencia homogénea en lo que se refiere a los ingresos de explotación, aun considerando la estacionalidad estival tradicional del negocio audiovisual en el tercer trimestre del ejercicio. Los márgenes consolidados han experimentado también dicha estacionalidad en 3T10, debido principalmente a la menor aportación de las divisiones de Servicios Audiovisuales y Cine.

5.2 Áreas de negocio

Servicios

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	13.775	16.219	16.801
Ebitda	2.206	3.361	1.932
% Ebitda	16%	21%	11%
Ebit	458	1.371	-31
% Ebit	3%	8%	0%

Evolución positiva en ingresos, debido principalmente a los contratos de externalizaciones. Respecto a los márgenes, en el tercer trimestre el EBITDA se ha caracterizado por la típica estacionalidad del negocio, determinados gastos extraordinarios asumidos en el periodo y la evolución del mix comercial.

Televisión

<i>En miles de euros</i>	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	5.994	6.757	4.219
Ebitda	-72	-15	-165
% Ebitda	-1,2%	-0,2%	-3,9%
Ebit	-62	-55	-207
% Ebit	-1%	-0,8%	-4,9%

Dentro del conjunto positivo del periodo 9m10, se percibe también la característica estacionalidad del 3T10, tanto en ingresos como en márgenes. Ello se debe a la

ralentización de las entregas y a que los resultados del 9m10 corresponden principalmente a dos productos totalmente nuevos (*Karabudjan*, *No soy como tú*), y solamente a uno ya consolidado (*Doctor Mateo*).

Cine

<i>En miles de euros</i>	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	8.440	6.719	7.243
Ebitda	4.384	3.176	2.330
% Ebitda	52%	47%	32%
Ebit	2.678	1.257	758
% Ebit	32%	19%	10%

La evolución de ingresos y de márgenes muestra el destacable impacto positivo de *Shutter Island* y de *Océanos* en los primeros trimestres del ejercicio. Por su parte, la rentabilidad según el margen Ebit se mantiene en niveles medios en torno al 20% gracias además a las medidas iniciadas en pasados trimestres y de la reestimación de la amortización del catálogo.

Live

<i>En miles de euros</i>	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	683	607	300
Ebitda	-239	-236	-33
% Ebitda	-35%	-39%	-11%
Ebit	-174	-299	961
% Ebit	-25%	-49%	319%

Durante el primer y el segundo trimestre, los ingresos generados por la gira de *Grease* se han mantenido prácticamente constantes. En el 3T10 tras la finalización de *Grease*, la principal fuente de ingresos han sido conciertos y eventos, entre los que destaca el de Jean Michel Jarre para el Xacobeo-2010.

El incremento del Ebit en el tercer trimestre se debe principalmente a una política de reducción de costes realizada durante dicho período, por la que se han revertido provisiones dotadas anteriormente conforme al principio de prudencia.

Otros

<i>En miles de euros</i>	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	-868	-1.356	-780
Ebitda	-1.059	-1.273	-1.287
Ebit	-1.082	-1.296	-1.309

6 BALANCE DE SITUACIÓN

En miles de euros

	30/09/2010	31/12/2009
Activos no corrientes	166.077	165.014
Inmovilizado Material	25.263	28.598
Fondo de Comercio	71.303	70.989
Otros activos intangibles	45.406	42.741
Activos Financieros	1.605	1.471
Otros activos	22.500	21.215
Activos Corrientes	54.613	51.478
Existencias	6.122	5.559
Deudores	43.336	39.873
Efectivo y otros	5.155	6.046
TOTAL ACTIVO	220.690	216.492
Patrimonio Neto	133.277	127.722
Capital y Reservas (1)	127.745	144.808
Resultado de la dominante	1.303	-18.251
Minoritarios	4.229	1.165
Pasivos No corrientes	27.196	28.872
Ingresos diferidos y Otros acreedores	189	588
Provisiones	400	619
Pasivo por impuestos diferidos	3.426	2.838
Deudas con entidades de crédito	21.161	23.583
Otros acreedores	2.020	1.244
Pasivos corrientes	60.217	59.898
Provisiones a corto palzo	195	-
Deudas con entidades de crédito	32.751	30.291
Otros pasivos financieros	530	96
Acreedores comerciales	19.088	21.941
Pasivo por impuestos corrientes	3.472	4.883
Otros pasivos corrientes	4.181	2.687
TOTAL PASIVO	220.690	216.492

(1): Incluye acciones propias

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

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

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

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

Endeudamiento.

A 30 de Septiembre de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 48,8 millones de euros, habiendo aumentado en un 1,9% desde el cierre del ejercicio anterior. El incremento más significativo durante el semestre se debe a las pólizas de crédito, que corresponden principalmente a los derechos de la película *Shutter Island*. Asimismo, se ha amortizado leasing y préstamos para la adquisición de derechos de cine.

Se adjunta desglose comparativo en el cuadro siguiente:

Miles de euros	A 30/09/2010			A 31/12/2009	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Préstamos bancarios	5.239	11.543	16.782	14.323	17,17%
Descuento de Contratos	5.572	8.057	13.629	14.567	-6,44%
Efectos Descontados	4.880		4.880	7.910	-38,31%
Pólizas de crédito y otros	14.274		14.274	10.013	42,56%
Leasing	2.785	1.561	4.345	7.061	-38,46%
Deuda Financiera Bruta	32.751	21.161	53.911	53.874	0,07%
Tesorería			5.155	6.046	-14,74%
Total Deuda Financiera Neta			48.756	47.828	1,94%
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			30.247	25.351	19,31%

Del total de endeudamiento neto, 18,5 millones (un 37,9% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 30,8 millones de euros.

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

Miles de euros	VENCIMIENTOS DEUDA			
	4T 2010	2011	2012	2013 y Siguietes
Préstamos Bancarios	1.749	5.295	5.440	4.298
Descuento de Contratos	3.307	6.834	2.697	792
Efectos Descontados	-560	5.440	0	0
Pólizas de crédito y otros	3.920	10.355	0	0
Leasing	868	2.405	967	105
Total Deuda Financiera Bruta	9.283	30.328	9.104	5.195

Inversiones.

Las Inversiones netas del Grupo Vértice en el período 9m10 han ascendido a un total de 11,0 millones de euros. La inversión en activo material ha ascendido a 2,6 millones de euros. Las inversiones en derechos sobre contenidos (inmovilizado inmaterial) han sido de 7,8 millones de euros (5,5 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 2,3 millones en producción de contenidos). Finalmente, se han producido inversiones netas en otro inmovilizado (incluyendo inmovilizado financiero) por valor de 600 miles de euros.

7 FLUJO DE CAJA

	SEPTIEMBRE 2010
DETALLE DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Beneficio neto consolidado del ejercicio	1.302
(+) Amortizaciones y Provisiones	10.045
(+) Resultado Financiero	2.582
(-) Ajustes fiscales	(916)
EBITDA	13.013
Cambios en el capital circulante	(5.462)
1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.550
<i>Inm. Intangible</i>	<i>(8.166)</i>
<i>Inm. Material</i>	<i>(2.560)</i>
<i>Inm. Financiero</i>	<i>(292)</i>
<i>Empresas Grupo</i>	<i>(334)</i>
<i>Terceros</i>	<i>42</i>
CAPEX	(11.018)
Otros Activos Financieros	(405)
2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(11.423)
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	<i>2.605</i>
<i>Endeudamiento</i>	<i>377</i>
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.982
4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(890)
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio (31/12/2009)</i>	<i>6.046</i>
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	<i>5.155</i>

8 PERSPECTIVAS

Los resultados positivos obtenidos en el período 9m10, 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:

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

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

consolidados, equipos muy experimentados e importantes sinergias comerciales.

El nuevo Grupo se convertirá en la principal empresa de servicios audiovisuales en España, ampliando en gran medida el abanico de productos ofrecidos por Vértice 360°, así como su presencia internacional. En concreto, el nuevo Grupo, extrapolando datos del ejercicio 2009, contaría con una facturación de alrededor de 150 millones de euros (110 millones procedentes de Vértice 360°). La integración de Lavinia en Vértice 360° es un paso más en el objetivo de crecimiento a medio plazo, anunciado en el pasado mes de marzo.

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

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.

Nuevas líneas de negocio.

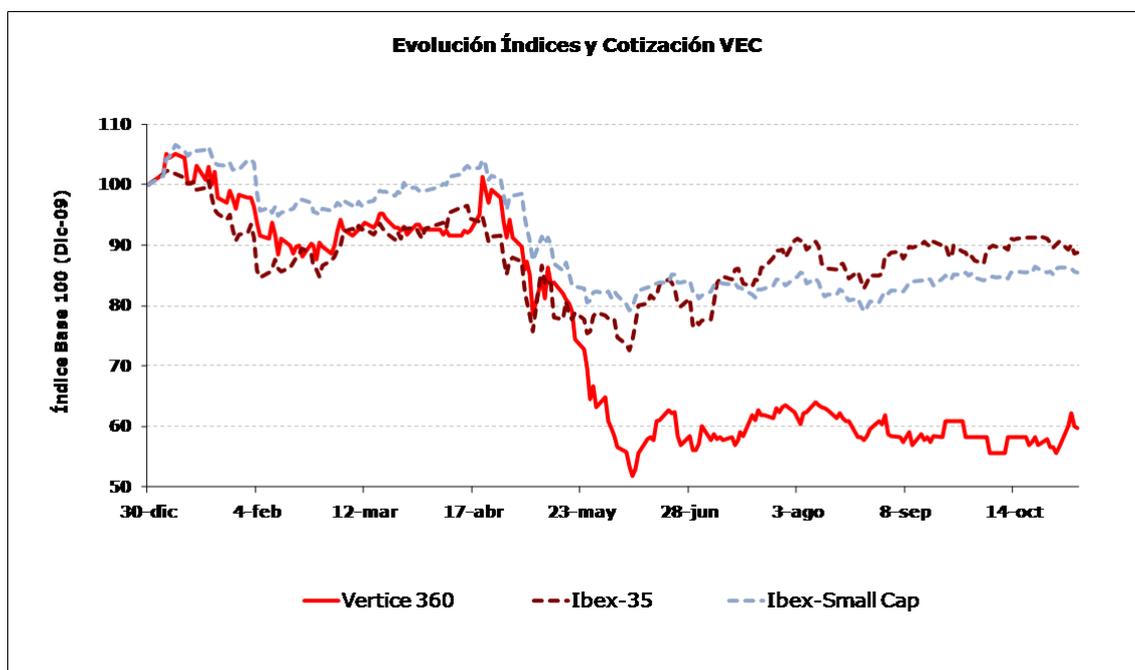
En el mes de abril se realizó la presentación de **Vértice Sales** en el mercado MIPTV de Cannes. Esta compañía es la agencia de ventas internacionales de derechos televisivos y cinematográficos, encargada de explotar internacionalmente el catálogo de contenidos del grupo y de terceros.

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

9 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación anual del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del presente informe (4/11/10) - frente al valor a 31/12/09-, fue de un -40%. Esta depreciación se ha producido en su práctica totalidad durante el mes de mayo. En el mismo periodo, el índice IBEX35 se depreció un 11% y el IBEX Small Caps se depreció un 14%.

A 4/11/10, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,226 euros, lo que implica un valor de capitalización de 60,6 millones de euros.



VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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