



 **vertice** 

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Enero – Diciembre 2011 (FY11)

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 2011 (FY11)**

## **3. CUENTA DE RESULTADOS**

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

Servicios Audiovisuales

Contenidos

Interactiva

Internacional

## **5. BALANCE DE SITUACIÓN**

## **6. FLUJO DE CAJA**

## **7. PERSPECTIVAS**

## **8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN**

## 1. INTRODUCCIÓN

Los resultados alcanzados por el Grupo Vértice 360° durante el período FY11 deben enmarcarse dentro de la difícil situación que atraviesa la economía española en general. Así mismo, la reestructuración comenzada durante el 4T FY11 ha incidido de forma significativa en el resultado.

Son de destacar los siguientes aspectos:

- **Crecimiento en ingresos:** Los ingresos de explotación han crecido un 27% respecto al mismo período del ejercicio precedente, alcanzando los 141,6 millones de euros debido, a la incorporación del grupo Lavinia.
- **Consolidación del Área de Servicios Audiovisuales:** En el período FY11 alcanzó unos ingresos de explotación de 84,1 millones de euros y un EBITDA de 10,9 millones de euros. Es de destacar que el Grupo Vértice ha conseguido alcanzar en FY11 una cuota de mercado del conjunto de externalizaciones de las cadenas de TV de más del 36%.
- **Disminución de la deuda financiera:** La disminución del endeudamiento financiero es un foco prioritario en la gestión del Grupo. Desde el inicio del ejercicio, la deuda con entidades financieras se ha reducido en 9,1 millones de euros.

El EBITDA en el período FY11 ha alcanzado los 10,2 millones de euros, con un margen del 7,2% sobre ingresos. Esta magnitud incluye costes extraordinarios de reestructuración, deterioros de activos y provisiones extraordinarias contabilizados en el ejercicio, que ascendieron a un total de 6,7 millones de euros. Ex gastos no recurrentes, el margen EBITDA recurrente alcanzó los 16,9 millones de euros, lo que supone el 11,9% sobre ingresos.

El EBIT se ha situado en -30,9 millones de euros. Esta magnitud incluye la provisión extraordinaria por deterioro del Fondo de Comercio por 22,6 millones de euros en el Consolidado de la Sociedad.

En el mismo sentido, el resultado neto consolidado del período se sitúa en -35,0 millones de euros, reflejando también el impacto de los costes extraordinarios mencionados.

Por lo que respecta a la generación de caja, el flujo de caja de las operaciones ascendió a 14,7 millones de euros en FY11.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO 2011 (FY11)

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

| <i>En miles de euros</i>                          | <b>FY11</b> | <b>FY10</b> | <b>Variación (%)</b> |
|---|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación                           | 141.640     | 111.250     | 27%                  |
| EBITDA  | 10.175      | 17.541      | -42%                 |
| % EBITDA  | 7,2%        | 15,8%       |                      |
| EBIT  | -30.892     | 3.384       | -1013%               |
| % EBIT  | -21,8%      | 3,0%        |                      |
| Beneficio Neto                                    | -34.952     | 711         | -5016%               |
| Inversiones totales (CAPEX)                       | 9.355       | 34.481      | -73%                 |
| Inversiones ordinarias                            | 9.355       | 12.261      | -24%                 |
| Inversiones extraordinarias (adquisición Lavinia) | 0           | 22.220      | -100%                |

| <i>En miles de euros</i>                 | <b>31-Dic-11</b> | <b>31-Dic-10</b> | <b>Variación (%)</b> |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Deuda Financiera Neta                    | 49.372           | 56.192           | -12%                 |
| Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos) | 35.561           | 35.202           | 1%                   |

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en FY11 alcanzaron los 141,6 millones de euros. Fueron superiores en un 27% a los registrados en el mismo período del ejercicio precedente.
- El EBITDA fue de 10,2 millones de euros, un 42% inferior al registrado en FY10. El margen EBITDA se situó en torno al 7,2%.
- El EBIT alcanzó la cifra de -30,9 millones de euros frente a los 3,4 millones del mismo período del año anterior. Esta diferencia respecto al ejercicio precedente viene originada principalmente por la provisión extraordinaria por deterioro del Fondo de Comercio por 22,6 millones de euros en el Consolidado de la Sociedad.
- Vértice 360 ha cerrado FY11 con un resultado neto de -35,0 millones de euros, frente a los 711 miles de FY10. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente al efecto mencionado de los gastos extraordinarios de FY11 (reestructuración, deterioro y provisiones) por valor de 32,1 millones de euros.

- A cierre del período FY11, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 49,4 millones de euros, habiendo decrecido en un -12% desde el cierre del ejercicio anterior, lo cual supone en valor absoluto una disminución de -6,8 millones de euros netos. Del total de endeudamiento neto, 13,8 millones (un 28% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 35,6 millones de euros.
- El flujo de caja en las operaciones de explotación ascendió a 14,7 millones de euros.
- Se han realizado inversiones netas en el período por valor de 9,4 millones de euros, lo que supone una reducción del 24% respecto a las inversiones ordinarias de FY10. Del total de inversiones de FY11, 4,5 millones de euros correspondieron a inmovilizado intangible (principalmente compra o generación de derechos sobre contenidos) y 4,3 millones a inmovilizado material (principalmente tecnología audiovisual). En el período se han realizado asimismo inversiones en inmovilizado financiero en empresas del Grupo y terceros por valor de 0,5 millones de euros.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS

| <i>En miles de euros</i>  | <b>FY11</b> | <b>FY10</b> | <b>Var. (%)</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Ingresos de Explotación   | 141.640     | 111.250     | 27%             |
| EBITDA                    | 10.175      | 17.541      | -42%            |
| % EBITDA                  | 7,2%        | 15,8%       |                 |
| EBIT                      | -30.892     | 3.384       | -1013%          |
| % EBIT                    | -21,8%      | 3,0%        |                 |
| Resultado Neto Atribuible | -34.952     | 711         | -5016%          |

#### Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación aumentan en un 27% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 141,6 millones de euros.

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

| <i>En miles de euros</i>           | <b>FY11</b>    | <b>FY10</b>    | <b>%FY11<br/>sobre el Total</b> | <b>%FY10<br/>sobre el Total</b> |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Servicios Audiovisuales            | 84.098         | 64.411         | 59,4%                           | 57,9%                           |
| Contenidos                         | 49.468         | 51.515         | 34,9%                           | 46,3%                           |
| Interactiva                        | 7.899          | 0              | 5,6%                            | 0,0%                            |
| Internacional                      | 6.094          | 0              | 4,3%                            | 0,0%                            |
| Otros (y ajustes de consolidación) | -5.919         | -4.676         | -4,2%                           | -4,2%                           |
| <b>Total</b>                       | <b>141.640</b> | <b>111.250</b> | <b>100,0%</b>                   | <b>100,0%</b>                   |

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

En Contenidos, la diferencia en el volumen de facturación frente a 2010 se debe principalmente a que en FY10 se recogió el impacto positivo de las películas de mayor éxito del año, y también a las menores entregas de televisión.

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

#### EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 10,2 millones de euros, frente a los 17,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso interanual del 42%. El margen relativo fue del 7,2%.

El desglose del EBITDA por actividades es el siguiente:

| <i>En miles de euros</i>      | <b>FY11</b>   | <b>FY10</b>   | <b>%margen<br/>FY11</b> | <b>%margen<br/>FY10</b> |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Servicios Audiovisuales       | 10.907        | 9.888         | 13,0%                   | 15,4%                   |
| Contenidos                    | 5.116         | 12.118        | 10,3%                   | 23,5%                   |
| Interactiva                   | 287           | 0             | 3,6%                    |                         |
| Internacional                 | -394          | 0             | -6,5%                   |                         |
| Otros (y gastos corporativos) | -5.742        | -4.465        | 97,0%                   | 95,5%                   |
| <b>Total</b>                  | <b>10.175</b> | <b>17.541</b> | <b>7,2%</b>             | <b>15,8%</b>            |

La división de Servicios Audiovisuales ha alcanzado un margen EBITDA del 13%, alcanzando en FY11 cerca de 10,9 millones de euros (aproximadamente 1,0 millones de euros más que el año anterior en términos absolutos). Por su parte, Contenidos obtuvo un margen del 10,3%. Las nuevas divisiones Interactiva e Internacional alcanzaron márgenes EBITDA del 3,6% y -6,5% respectivamente.

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

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones en FY11 han supuesto 17,2 millones de euros, frente a los 15,5 millones de euros de FY10.

Este incremento neto del 11% respecto al ejercicio precedente viene originado principalmente por efecto conjunto del devenir normal de los negocios (en el que destaca la reducción de amortizaciones en el área de Servicios Audiovisuales por el cambio de modelo de negocio hacia las externalizaciones, y de Contenidos por los menores volúmenes en cine y televisión comparados con FY10), así como por la incorporación de las sociedades provenientes de Lavinia. Con carácter extraordinario, la división de Servicios Audiovisuales ha realizado asimismo la amortización adicional de determinados activos por importe de 1,5 millones de euros.

La amortización de los derechos sobre contenidos (principalmente de cine y televisión) en FY11 ha supuesto en total 6,7 millones de euros, frente a los 7,5 millones del mismo período de 2010.

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

La amortización de las divisiones de Interactiva, Internacional y Otros (Corporativa) ascendió en total a 1,1 millones de euros en el período.

## **EBIT**

El EBIT alcanzó la cifra de -30,9 millones de euros frente a los 3,4 millones del mismo período del año anterior.

Esta diferencia respecto al ejercicio precedente viene originada principalmente por la provisión extraordinaria por deterioro del Fondo de Comercio por 22,6 millones de euros en el Consolidado de la Sociedad.

## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 4.1. Servicios Audiovisuales

| <i>En miles de euros</i> | <b>FY11</b> | <b>FY10</b> | <b>Variación (%)</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación  | 84.098      | 64.411      | 30,6%                |
| EBITDA                   | 10.907      | 9.888       | 10,3%                |
| % EBITDA                 | 13,0%       | 15,4%       |                      |
| EBIT                     | -93         | 2.203       | -104,2%              |
| % EBIT                   | -0,1%       | 3,4%        |                      |

La cifra de ingresos de la división de Servicios durante FY11 ha superado en un 30,6% la del mismo período de 2010, alcanzando los 84,1 millones de euros.

El margen EBITDA del período alcanzó el 13,0% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 10,9 millones de euros, un 10,3% mayor que el de FY10.

El EBIT fue de -93 miles de euros, frente a los 2,2 millones de FY10.

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

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

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

Los ingresos de la división de Servicios Audiovisuales provenientes de los contratos de externalización de diverso tipo ascendieron a 47,7 millones en FY11 (un 57% de los ingresos totales de la División).

## 4.2. Contenidos

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

| <i>En miles de euros</i> | <b>FY11</b> | <b>FY10</b> | <b>Variación (%)</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación  | 49.468      | 51.515      | -4,0%                |
| EBITDA                   | 5.116       | 12.118      | -57,8%               |
| % EBITDA                 | 10,3%       | 23,5%       |                      |
| EBIT                     | -2.383      | 5.745       | -141,5%              |
| % EBIT                   | -4,8%       | 11,2%       |                      |

Los ingresos de explotación alcanzaron los 49,5 millones de euros en FY11, un 4,0% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA en valor absoluto fue de 5,1 millones de euros, frente a los 12,1 millones de FY10. El margen EBITDA sobre ingresos fue del 10,3% en el período.

El EBIT alcanzó los -2,4 millones de euros, frente a los 5,7 millones de FY10. El margen EBIT sobre ingresos fue del -4,8% en el período.

Tanto en EBITDA como en EBIT se aprecia comparativamente el impacto de la película *Shutter Island* en el ejercicio anterior, originando unos márgenes extraordinariamente elevados.

Respecto a los ingresos de explotación 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>     | <b>FY11</b>   | <b>FY10</b>   | <b>%FY11<br/>sobre el Total</b> | <b>%FY10<br/>sobre el Total</b> |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Televisión                   | 24.433        | 20.217        | 49,4%                           | 39,2%                           |
| Cine                         | 22.709        | 29.209        | 45,9%                           | 56,7%                           |
| Otros                        | 3.577         | 2.089         | 7,2%                            | 4,1%                            |
| Ajustes de sub-consolidación | -1.251        | 0             | -2,5%                           | 0,0%                            |
| <b>Total</b>                 | <b>49.468</b> | <b>51.515</b> | <b>100,0%</b>                   | <b>100,0%</b>                   |

La actividad de Televisión alcanzó los 24,4 millones de euros en FY11, cifra superior a los 20,2 millones del mismo período del ejercicio precedente.

La actividad de Cine alcanzó los 22,7 millones de euros, debido principalmente a la producción en curso de nuevos largometrajes y a la explotación del catálogo. En este sentido, recientemente se han firmado acuerdos de cesión de derechos con 13TV y Mediaset España Comunicación, por ejemplo. Igualmente, con referencia al desarrollo de nuevos canales y soportes de distribución, se han cerrado acuerdos de explotación de *video-on-demand* con importantes compañías como Microsoft (X-Box), Ono, Filming, Sony (Play Station) e Imagenio.

Bajo el epígrafe Otros se encuadran el resto de áreas de dimensión más reducida, como Sales, Live, Escenografía y Diseño Gráfico, y Publicidad y Patrocinios. Estas líneas de negocio presentan un crecimiento destacable respecto al año anterior, si bien aún se encuentran en plena fase de expansión y desarrollo.

### 4.3 Interactiva

| <i>En miles de euros</i> | <b>FY11</b> |
|--------------------------|-------------|
| Ingresos de Explotación  | 7.899       |
| EBITDA                   | 287         |
| % EBITDA                 | 3,6%        |
| EBIT                     | 194         |
| % EBIT                   | 2,5%        |

La división de negocios Interactiva se ocupa de la creación y desarrollo de contenidos y servicios interactivos para cualquier tipo de pantalla.

En el período FY11 alcanzó unos ingresos de explotación de 7,9 millones de euros. Su EBITDA fue de 0,3 millones, lo que representa un margen operativo de un 3,6% sobre ingresos.

El EBIT alcanzó los 0,2 millones de euros, un 2,5% sobre ingresos.

### 4.4 Internacional

| <i>En miles de euros</i> | <b>FY11</b> |
|--------------------------|-------------|
| Ingresos de Explotación  | 6.094       |
| EBITDA                   | -394        |
| % EBITDA                 | -6,5%       |
| EBIT                     | -737        |
| % EBIT                   | -12,1%      |

En el período FY11 alcanzó unos ingresos de 6,1 millones de euros y un margen EBITDA algo inferior al -6%, representando -394 miles de euros.

## 5 BALANCE DE SITUACIÓN

|                                       | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Activos no corrientes</b>          | <b>169.007</b> | <b>200.879</b> |
| Inmovilizado Material                 | 26.561         | 30.691         |
| Fondo de Comercio                     | 73.225         | 96.036         |
| Otros activos intangibles             | 41.046         | 46.051         |
| Activos Financieros                   | 2.434          | 1.748          |
| Otros activos                         | 25.741         | 26.353         |
| <b>Activos Corrientes</b>             | <b>63.275</b>  | <b>64.446</b>  |
| Existencias                           | 4.290          | 4.808          |
| Deudores                              | 53.423         | 51.758         |
| Efectivo y otros                      | 5.562          | 7.880          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>232.282</b> | <b>265.325</b> |
|                                       |                |                |
| <b>Patrimonio Neto</b>                | <b>115.951</b> | <b>152.826</b> |
| Capital y Reservas <sup>(1)</sup>     | 146.771        | 147.518        |
| Resultado de la dominante             | -34.952        | 711            |
| Minoritarios                          | 4.132          | 4.597          |
| <b>Pasivos No corrientes</b>          | <b>36.188</b>  | <b>37.621</b>  |
| Ingresos diferidos y Otros acreedores | 86             | 103            |
| Provisiones                           | 710            | 490            |
| Pasivo por impuestos diferidos        | 2.648          | 3.209          |
| Deudas con entidades de crédito       | 23.466         | 28.729         |
| Otros acreedores                      | 9.278          | 5.090          |
| <b>Pasivos corrientes</b>             | <b>80.143</b>  | <b>74.878</b>  |
| Provisiones a corto plazo             | 795            | 395            |
| Deudas con entidades de crédito       | 31.467         | 35.343         |
| Otros pasivos financieros             | 1.960          | 2.198          |
| Acreedores comerciales                | 25.643         | 19.399         |
| Pasivo por impuestos corrientes       | 15.314         | 12.945         |
| Otros pasivos corrientes              | 4.964          | 4.598          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   | <b>232.282</b> | <b>265.325</b> |

(1): Incluye acciones propias (3.312.746 acciones a fecha 31/12/2011)

## Endeudamiento.

A cierre del período FY11, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 49,4 millones de euros, habiendo decrecido en un -12,1% desde el cierre del ejercicio anterior, lo cual supone en valor absoluto una disminución de -6,8 millones de euros netos.

Por su parte, en FY11 el endeudamiento financiero bruto se ha disminuido en -9,1 millones de euros a pesar del deterioro en el cobro a las televisiones públicas que se ha producido en el período.

Del total de endeudamiento neto, 13,8 millones (un 28% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 35,6 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre de FY11 se adjunta en el cuadro siguiente:

| En miles de euros                                   | A cierre período FY11 |               |               | A cierre FY10 | % Var.        |
|---|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Corriente             | No Corriente  | TOTAL         |               |               |
| Préstamos Bancarios                                 | 10.250                | 16.174        | <b>26.425</b> | 24.748        | 6,8%          |
| Descuento contratos                                 | 5.381                 | 5.226         | <b>10.607</b> | 13.887        | -23,6%        |
| Efectos descontados                                 | 3.204                 | 0             | <b>3.204</b>  | 7.103         | -54,9%        |
| Pólizas de crédito y otros                          | 10.107                | 0             | <b>10.107</b> | 13.130        | -23,0%        |
| Leasing   | 2.525                 | 2.066         | <b>4.592</b>  | 5.204         | -11,8%        |
| <b>Deuda Financiera Bruta</b>                       | <b>31.467</b>         | <b>23.467</b> | <b>54.934</b> | <b>64.072</b> | <b>-14,3%</b> |
| Tesorería   |                       |               | 5.562         | 7.880         | -29,4%        |
| <b>Total Deuda Financiera Neta</b>                  |                       |               | <b>49.372</b> | <b>56.192</b> | <b>-12,1%</b> |
| <b>Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)</b> |                       |               | <b>35.561</b> | <b>35.202</b> | <b>1,0%</b>   |

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

| En miles de euros                   | Vencimientos de Deuda (a cierre período FY11) |               |              |                   |
|-------------------------------------|---|---------------|--------------|-------------------|
|                                     | 2012  | 2013          | 2014         | 2015 y Sigüientes |
| Préstamos Bancarios                 | 10.250  | 6.139         | 4.449        | 5.587             |
| Descuento contratos                 | 5.381   | 5.107         | 100          | 20                |
| Efectos descontados                 | 3.204   | 0             | 0            | 0                 |
| Pólizas de crédito y otros          | 10.107  | 0             | 0            | 0                 |
| Leasing                             | 2.525   | 1.241         | 670          | 155               |
| <b>Total Deuda Financiera Bruta</b> | <b>31.467</b>                                 | <b>12.486</b> | <b>5.220</b> | <b>5.761</b>      |

Es de destacar el esfuerzo realizado en la reducción de los niveles de deuda en -9,1 millones de euros brutos desde el inicio del ejercicio, así como en la adecuación y redistribución de los vencimientos futuros, según se muestra a continuación:

| <i>En miles de euros</i>          | <b>Variación de Vencimientos</b> |               |              |              |                          | <b>TOTAL</b>  |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------------------|---------------|
|                                   | <b>2011</b>                      | <b>2012</b>   | <b>2013</b>  | <b>2014</b>  | <b>2015 y siguientes</b> |               |
| Situación a cierre FY10           | 35.343                           | 15.242        | 5.807        | 3.617        | 4.064                    | <b>64.072</b> |
| Situación a cierre FY11           | 0                                | 31.467        | 12.486       | 5.220        | 5.761                    | <b>54.934</b> |
| <b>Variación Deuda Fin. Bruta</b> | <b>-35.343</b>                   | <b>16.723</b> | <b>4.333</b> | <b>3.451</b> | <b>1.697</b>             | <b>-9.138</b> |

### **Inversiones.**

Las Inversiones netas del Grupo Vértice durante el período han ascendido a 9,4 millones de euros, lo que supone un ahorro del 24% respecto a FY10, en que se invirtió por valor neto de 12,3 millones de euros (inversiones ordinarias).

Del total de inversiones de FY11, 4,5 millones correspondieron a inmovilizado intangible (de los cuales, 4,4 millones se invirtieron en compra o generación de derechos sobre contenidos), y 4,3 millones de euros a inmovilizado material (principalmente inversiones en tecnología para la división de Servicios Audiovisuales). En el período se han realizado asimismo inversiones en inmovilizado financiero en empresas del Grupo y terceros por valor de 0,5 millones de euros.

## 6 FLUJO DE CAJA

|   | 31-Diciembre<br>2011 |
|---|----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>         |                      |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)</b> | <b>(35.369)</b>      |
| (+) Amortizaciones y Provisiones                                    | 41.067               |
| (+) Resultado Financiero  | 4.477                |
| <b>EBITDA</b>   | <b>10.175</b>        |
| Cambios en el capital circulante                                    | 4.534                |
| <b>Flujo de caja de operaciones</b>                                 | <b>14.709</b>        |
| Ajustes fiscales y de resultado financiero                          | (4.230)              |
| <b>1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO D E ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>  | <b>10.479</b>        |
| Inmovilizado Intangible   | (4.516)              |
| Inmovilizado Material   | (4.343)              |
| Otras inmovilizaciones  | (496)                |
| <b>CAPEX</b>  | <b>(9.355)</b>       |
| <b>Otros Activos Financieros (1)</b>                                | <b>297</b>           |
| <b>2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                   | <b>(9.058)</b>       |
| Instrumentos de Patrimonio  | (1.413)              |
| Endeudamiento (2)   | (2.326)              |
| <b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>    | <b>(3.739)</b>       |
| <b>4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO</b>                    | <b>(2.318)</b>       |
| <i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</i>             | <i>7.880</i>         |
| <i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>                | <i>5.562</i>         |

(1): Incluye variación de Activos por Impuestos Diferidos

(2): Incluye variación de la deuda con Hacienda Pública

## 7 PERSPECTIVAS

Los resultados obtenidos por la Sociedad en el período FY11 quedan enmarcados dentro de la difícil situación económica actual y de la profunda reestructuración llevada a cabo en las compañías que componen el Grupo vértice 360°

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

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

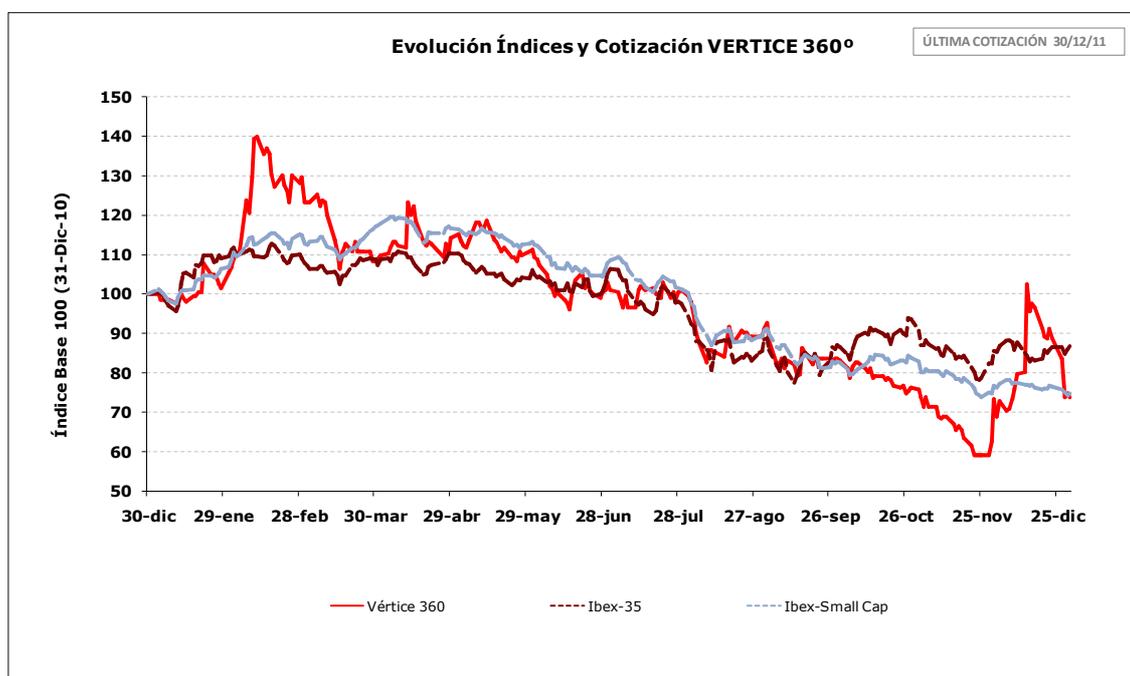
Asimismo, no se puede ignorar la especial severidad de las restricciones de liquidez y acceso al crédito para la mayoría de las empresas. A pesar de esta situación generalizada, que ha originado que el Balance Consolidado de la Sociedad refleje un incremento de los deudores del 3,2% desde el inicio del ejercicio, se ha logrado reducir los niveles de deuda financiera neta en 6,8 millones de euros durante el período.

## 8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del período FY11 frente a su valor al inicio del ejercicio fue de un -26,1%.

En el mismo período, el índice IBEX35 se depreció un -13,1% y el IBEX Small Caps se depreció un -25,1%.

A cierre de FY11, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,150 euros, lo que implica un valor de capitalización de 46,5 millones de euros. La cotización media del período ha sido de 0,198 euros.



VERTICE 360  
C/ Alcalá, 518  
28027 Madrid

Relación con Inversores  
Tlf.: 91 754 67 00  
[inversores@vertice360.com](mailto:inversores@vertice360.com)  
[www.vertice360.com](http://www.vertice360.com)