



**vertice** &

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Enero – Junio 2012 (1S12)

La información consolidada del Grupo Vértice adjunta ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria.

# ÍNDICE

---

## **1. INTRODUCCIÓN**

## **2. PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER SEMESTRE 2012 (1S12)**

## **3. CUENTA DE RESULTADOS**

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

Servicios Audiovisuales  
Contenidos

## **5. BALANCE DE SITUACIÓN**

## **6. PERSPECTIVAS**

## 1. INTRODUCCIÓN-

Durante el primer semestre de 2012 la nueva dirección de Vértice 360º ha definido las bases estratégicas para adaptar el negocio de la compañía y su perímetro a la nueva realidad económica.

De este modo y tras constatar que la integración de la compra realizada en años anteriores de Lavinia no ha generado las sinergias previstas, se tomó la decisión de desvincular de Vértice 360º al Grupo Lavinia, implicando disminuir significativamente la deuda financiera, mejorar el EBITDA y disminuir la estructura y el pasivo laboral.

Esta operación se ha realizado mediante la devolución de todas las sociedades de Lavinia a su antiguo dueño, Narval, recibiendo Vértice como contraprestación el 100% de las acciones de la Sociedad de que Narval es titular y que adquirió en el marco de la integración en el ejercicio 2010 del Grupo Lavinia en el Grupo Vértice 360º, representativas de un 13,5% del capital social de la Sociedad, de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, incluyendo, por tanto, el 55% de las citadas acciones que se encuentran pignoradas en garantía de créditos a favor de la Agencia Estatal de Administración Tributaria siempre que la misma acepte o bien la sustitución de garantías que Vértice 360º le ofrezca para liberar las acciones pignoradas o bien que levante temporalmente la pignoración para permitir el cambio de titularidad de las acciones y que Vértice 360º vuelva a pignorarlas.

También se ha procedido en este semestre a la de desinversión en PowWow consiguiéndose recuperar el 50% de la inversión. Así mismo, se ha incorporado al perímetro de consolidación de Vértice 360º el 100% de VideoReport Canarias.

En cuanto a la adecuación del negocio a la nueva realidad económica y tras la elaboración de un nuevo plan de negocio 2012-2015, en estos seis primeros meses del año se han avanzado, y casi concluido algunos de ellos, los siguientes procesos:

- 1.- Refinanciación con Entidades financieras y con Administraciones Públicas.
- 2.- Reestructuración de la plantilla, especialmente concentradas en las áreas de contenidos y corporativa.

Se espera que tras estos avances tan significativos para el Grupo se pueda mejorar la rentabilidad de los diferentes negocios del mismo.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER SEMESTRE 2012 (1S12)

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

<i>En miles de euros</i>	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	49.907	73.510	-32%
EBITDA	4.676	9.929	-53%
% EBITDA	9,4%	13,5%	
EBIT	-3.716	1.825	-304%
% EBIT	-7,4%	2,5%	
Beneficio Neto	-7.307	311	-2446%
Inversiones totales (CAPEX)	-1.634	4.793	-134%
EBITDA-CAPEX	6.311	5.136	23%

<i>En miles de euros</i>	<b>30-Jun-12</b>	<b>31-Dic-11</b>	<b>Variación (%)</b>
Deuda Financiera Neta	29.941	49.372	-39%
Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos)	22.477	35.561	-37%

Como consecuencia de los esfuerzos realizados por el Grupo durante todo el semestre, al 30 de Junio de 2012, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 29,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 39% desde el cierre del ejercicio anterior, debido principalmente a la desinversión en el Grupo Lavinia. Del total de endeudamiento neto, 7,4 millones (un 25% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 22,48 millones de euros.

En relación a la evolución del resto de drivers señalar los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1S12 alcanzaron 49,9 millones de euros. Fueron inferiores en un 32% a los registrados en el mismo período del ejercicio precedente como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia y la menor producción de contenidos (si se aislase el impacto de la salida de Lavinia, la reducción de los ingresos sería únicamente de aproximadamente el 15%).
- El EBITDA fue de 4,7 millones de euros, un 53% inferior al registrado en el 1S11. Esta reducción es provocada principalmente por el efecto Lavinia, los costes de reestructuración soportados, y la estacionalidad del ejercicio 2012 en el área de contenidos como consecuencia del cambio del equipo directivo, que ha provocado que hasta el segundo semestre del ejercicio no se vaya a producir ningún estreno. El margen EBITDA se situó en torno al 9,4%. Los gastos por reestructuración del periodo han ascendido a 1,6 millones de euros por tanto el margen de EBITDA recurrente sería de 12,6%.

- El EBIT se situó en los -3,7 millones de euros frente a los 1,8 millones del primer semestre del año anterior. La diferencia entre ambos ejercicios se debe a los aspectos comentados en el epígrafe anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el 1S12 con un resultado neto de -7,3 millones de euros, frente a los 0,31 millones del 1S11. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente a los aspectos comentados en los epígrafes anteriores, así como al incremento de gastos financieros como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia dado que la entrada de las acciones propias se ha realizado a un valor de cotización inferior al que se estimaba cuando se registró inicialmente la pérdida por la desinversión. Aislado éste efecto y el del incremento de las amortizaciones, el resultado sería de -3,7 millones de euros.

### 3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	1S12	1S11	Var. (%)
Ingresos de Explotación	49.907	73.510	-32%
<b>EBITDA</b>	<b>4.676</b>	<b>9.929</b>	<b>-53%</b>
% EBITDA	9,4%	13,5%	
<b>EBIT</b>	<b>-3.716</b>	<b>1.825</b>	<b>-304%</b>
% EBIT	-7,4%	2,5%	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-7.307</b>	<b>311</b>	<b>-2446%</b>

#### Ingresos de Explotación

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

En miles de euros	1S12	1S11	%1S12 sobre el Total	%1S11 sobre el Total
Servicios Audiovisuales	37.525	43.068	75,2%	58,6%
Contenidos	12.272	26.364	24,6%	35,9%
Otros (y ajustes de consolidación)	110	4.077	0,2%	5,5%
<b>Total</b>	<b>49.907</b>	<b>73.510</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La variación se debe principalmente a la salida de Lavinia que explica un 15% del descenso (No obstante lo anterior y como se ha descrito anteriormente se trataba de ingresos aportaban rentabilidad al Grupo).

En Contenidos, la diferencia en el volumen de facturación frente a 2011 se debe en parte a la desinversión de Lavinia y a la menor concentración de estrenos de cine en el primer semestre así como a cambios en los inicios de licencias de los contratos de televisión.

Adicionalmente el área de Contenidos ha experimentado un descenso del XX% fruto de una revisión de la política de inversión y distribución de contenidos, las mejores

estimaciones de la Sociedad planifican estrenos para el segundo semestre del que se derivarán ingresos.

Finalmente el área de Servicios Audiovisuales, sin considerar el impacto de Lavinia, la variación de los ingresos de explotación sería un incremento de 2,8 millones de euros. Fruto de la consolidación de la presencia del Grupo en Videoreport Canarias y de la consecución de diversos concursos de externalización ganados por el Grupo, se prevé que el área de Servicios Audiovisuales vaya a mejorar en volumen de ingresos y rentabilidad a partir del segundo semestre del ejercicio.

## EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 4,7 millones de euros, frente a los 9,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un decrecimiento interanual del 53% consecuencia sobre todo de lo comentado anteriormente en el área de ingresos así como derivado del proceso de restructuración. Gastos por restructuración del periodo que han ascendido a 1,6 millones de euros por tanto el EBITDA recurrente se situaría en el 6,3 millones de euros.

El desglose del EBITDA por actividades es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>%margen 1S12</b>	<b>%margen 1S11</b>
Servicios Audiovisuales	5.294	7.117	14,1%	16,5%
Contenidos	2.833	5.219	23,1%	19,8%
Otros (y gastos corporativos)	-3.451	-2.407	-3130,5%	-59,0%
<b>Total</b>	<b>4.676</b>	<b>9.929</b>	<b>9,4%</b>	<b>13,5%</b>

El margen EBITDA correspondiente a la división de Servicios Audiovisuales se ha establecido en el 14,1% en el 1S12 por el 16,5% alcanzado en el 1S11.

Por su parte, Contenidos mejoró su margen hasta el 23,1% debido principalmente a la realización de galas de televisión con alta rentabilidad.

Las cifras de 2012 bajo el epígrafe Otros incluyen básicamente el incremento de gastos de personal del área Corporativa como consecuencia del proceso de restructuración que se está llevando a cabo.

## Amortizaciones

Las amortizaciones en el primer semestre de 2012 han supuesto 8,2 millones de euros, frente a los 8,0 millones de euros del mismo período de 2011.

Este incremento del 3,7% respecto al ejercicio precedente, se explica en su mayoría por los mayores ingresos por subvenciones en este semestre del año, que ha provocado la correspondiente amortización de los derechos que las recibían.

## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	37.525	43.068	-12,9%
EBITDA	5.294	7.117	-25,6%
% EBITDA	14,1%	16,5%	
EBIT	1.060	2.991	-64,6%
% EBIT	2,8%	6,9%	

La cifra de negocio de la división de Servicios Audiovisuales ha ascendido a 37,5 millones de euros lo que supone una disminución del 12,9% con respecto al mismo período de 2011, como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia mitigada, en parte, por la incorporación del 100% de Videoreport Canarias al perímetro de consolidación. Aislado el efecto Lavinia, el área de servicios ha incrementado ventas en un 9%.

Respecto al margen EBITDA del ejercicio, alcanzó el 14,1% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 5,3 millones de euros, un 26% menor que el del 1S11 (la variación sería del 16% descontando el efecto Lavinia).

El EBIT fue de 1,060 millones de euros, frente a los 2,991 millones del 1S11. El margen EBIT sobre ingresos fue del 2,8%, frente al 6,9% del primer semestre de 2011.

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

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

Los ingresos de la división de Servicios Audiovisuales provenientes de los contratos de externalización de diverso tipo ascendieron a 20,1 millones en el 1S12 (un 54% de los ingresos totales de la División).

## 4.2. Contenidos

La división de Contenidos incluye las líneas de Producción de Televisión, Cine y Otros, donde se incluyen el resto de líneas de negocio de dimensión más reducida.

<i>En miles de euros</i>	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	12.272	26.364	-53,5%
EBITDA	2.833	5.219	-45,7%
% EBITDA	23,1%	19,8%	
EBIT	-1.219	1.885	-164,7%
% EBIT	-9,9%	7,2%	

El EBITDA en valor absoluto fue de 2,8 millones de euros, frente a los 5,2 millones del 1S11 habiendo alcanzado un margen EBITDA sobre ingresos del 23% en el semestre superior al 19% del primer semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos de explotación alcanzaron los 12,3 millones de euros en el primer semestre del ejercicio, un 53,5% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de las distintas unidades de negocio que integran 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>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>%1S12 sobre el Total</b>	<b>%1S11 sobre el Total</b>
Televisión	5.352	11.728	43,6%	44,5%
Cine	6.945	13.384	56,6%	50,8%
Otros	122	1.706	1,0%	6,5%
Ajustes de sub-consolidación	-147	-454	-1,2%	-1,7%
<b>Total</b>	<b>12.272</b>	<b>26.364</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

En estas magnitudes financieras se aprecia el impacto del menor volumen de facturación como consecuencia del menor número de estrenos de cine, los estrenos del ejercicio 2012 se van a focalizar en el segundo semestre, y cambios en los inicios de licencias de los contratos de televisión. Asimismo se ha tenido un impacto negativo en el EBIT derivado de la mayor amortización registrada en función del grado de explotación de los derechos cinematográficos.

La actividad de Televisión alcanzó los 5,4 millones de euros en el semestre, cifra inferior a los 11,7 millones del mismo período del ejercicio precedente, debido a la menor producción en curso de series de ficción. La estrategia del Grupo ha sido la de tratar de reducir costes y centrarse en series exitosas y rentables, todo ello a pesar de la reducción de ingresos del período que se comentará posteriormente.

La actividad de Cine supuso un total de 6,9 millones de euros, debido principalmente al mencionado predominio de estrenos en el segundo semestre del ejercicio, la menor producción en curso de nuevos largometrajes y cambios en los inicios de licencias de los contratos con las cadenas de televisión.

Bajo el epígrafe Otros se encuadran el resto de líneas de negocio de dimensión más reducida. Estas líneas presentan una disminución respecto al año anterior, como consecuencia de la reorganización de los negocios en el área de Contenidos.

## 5 BALANCE DE SITUACIÓN

	30/06/2012	31/12/2011
<b>Activos no corrientes</b>	<b>151.421</b>	<b>169.007</b>
Inmovilizado Material	25.503	26.561
Fondo de Comercio	63.476	73.225
Otros activos intangibles	35.178	41.046
Activos Financieros	3.422	2.434
Otros activos	23.842	25.741
<b>Activos Corrientes</b>	<b>48.377</b>	<b>63.275</b>
Activos mantenidos para la venta	0	0
Existencias	2.497	4.290
Deudores	37.465	53.423
Efectivo y otros	8.415	5.562
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>199.798</b>	<b>232.282</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>108.340</b>	<b>115.951</b>
Capital y Reservas	107.774	146.771
Resultado de la dominante	-7.307	-34.952
Minoritarios	7.873	4.132
<b>Pasivos No corrientes</b>	<b>34.873</b>	<b>36.188</b>
Ingresos diferidos y Otros acreedores	86	86
Provisiones	1.635	710
Pasivo por impuestos diferidos	1.574	2.648
Deudas con entidades de crédito	24.164	23.466
Otros acreedores	7.414	9.278
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>56.585</b>	<b>80.143</b>
Provisiones a corto plazo	0	795
Deudas con entidades de crédito	14.193	31.467
Otros pasivos financieros	1.194	1.960
Acreedores comerciales	14.103	25.643
Pasivo por impuestos corrientes	20.818	15.314
Otros pasivos corrientes	6.277	4.964
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>199.798</b>	<b>232.282</b>

Por encima de cualquier variación lo más destacable se observa el balance es la mejora de la situación del apalancamiento financiero, así la deuda financiera bruta se ha reducido un 30,2% como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia y a pesar de la incorporación al perímetro de Videoreport Canarias al 100%.

A 30 de Junio de 2012, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 29,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 39% desde el cierre del ejercicio anterior.

Del total de endeudamiento neto, 7,4 millones (un 25% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 22,5 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del 1S12 se adjunta en el cuadro siguiente:

Miles de euros	A cierre período 1S12			A cierre FY11	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Préstamos bancarios	5.847	18.189	24.036	26.425	-9%
Descuento de Contratos	2.442	4.269	6.711	10.607	-37%
Efectos Descontados	467	286	753	3.204	-76%
Pólizas de crédito y otros	3.676	0	3.676	10.107	-64%
Leasing	1.760	1.420	3.180	4.592	-31%
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>14.192</b>	<b>24.164</b>	<b>38.356</b>	<b>54.934</b>	<b>-30%</b>
Tesorería			8.415	5.562	51%
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>			<b>29.941</b>	<b>49.372</b>	<b>-39%</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)</b>			<b>22.477</b>	<b>35.561</b>	<b>-37%</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 FY12)			
	2012	2013	2014	2015 y Sigüientes
Préstamos Bancarios	1.960	3.861	7.821	10.394
Descuento contratos	2.871	2.707	937	196
Efectos descontados	467	0	0	286
Pólizas de crédito y otros	1.956	1.320	400	0
Leasing	1.135	1.217	708	120
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>8.390</b>	<b>9.105</b>	<b>9.865</b>	<b>10.996</b>

El resto de variaciones más significativas de las principales partidas del balance consolidado del Grupo Vértice en el primer semestre de 2012 han sido las siguientes:

**Fondo de Comercio.** El Fondo de Comercio se ha reducido en 9 millones de euros desde el cierre del ejercicio 2011 hasta el 30 de junio de 2012. Esta disminución se debe completamente a la salida efectiva del Grupo Lavinia con fecha 27 de febrero de 2012, con la que se da de baja la parte no deteriorada al cierre del ejercicio 2011 del fondo de comercio que se generó con la compra del Grupo Lavinia.

Tal y como se ha descrito en este documento a pesar de la situación económica general y de la crisis del sector, el Grupo está cumpliendo razonablemente sus previsiones realizadas en las área de negocios (teniendo en cuenta que este semestre incluye un plan de reestructuración operativo y financiero no recurrente), salvo desviaciones estacionales en el área de Cine. A cierre del ejercicio se seguirá monitorizando el cumplimiento de los presupuestos así como cualquier efecto que pudiera producirse en el resto de variables que afectan a los negocios.

**Existencias.** Disminuye principalmente por la salida del perímetro de consolidación de Powwow, cuyo impacto ha sido de 1,2 millones de euros.

**Capital y Reservas.** Dentro de esta partida se refleja la adquisición en el primer semestre de 2012 de acciones propias por valor de 4.728 miles de euros que corresponden al contrato de desinversión de las sociedades de Lavinia.

El importe de autocartera legalmente transmitido en virtud del citado acuerdo de desinversión de las sociedades de Lavinia asciende a 18.841.534 acciones a un precio unitario de 0,113€ lo que supone un importe total de 2.073 miles de euros y representa un 6,080% del capital social. No obstante, al objeto de este informe de resultados, la compañía ha tratado de ser prudente mostrando la imagen fiel de los estados financieros registrando las 41.840.000 acciones representativas del 13,5% del capital social en el patrimonio neto, dado que tiene el derecho a recibir la diferencia en un momento futuro, y siempre sin que se supere, en el mismo momento, el límite del 10% (como así se ha previsto en el contrato de desinversión con Narval Sabazio, S.L.).

## 6 FLUJO DE CAJA

	JUNIO 2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	
<b>Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos (BAI)</b>	(6.668)
(+) Amortizaciones y Provisiones	8.392
(+) Extraordinarios Reestructuración	0
(+) Resultado Financiero	2.953
<b>EBITDA</b>	4.677
Cambios en el capital circulante	3.504
<b>Flujo de caja de operaciones</b>	8.181
Ajustes fiscales y de resultado financiero	(2.953)
<b>1.- FLUJOS NETOS DE EFECTIVO D E ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.229</b>
Inm. Intangible	(578)
Inm. Material	(1.057)
Inm. Financiero	0
<i>Empresas Grupo</i>	0
<i>Terceros</i>	0
<b>CAPEX</b>	(1.634)
<b>Otros Activos Financieros</b>	(1.244)
<b>2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(2.878)</b>
Instrumentos de Patrimonio	0
Endeudamiento	(1.199)
<b>3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.199)</b>
<b>4.- AUMENTO/ DISMINUCION NETA DE EFECTIVO</b>	<b>1.151</b>
<i>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</i>	7.264
<i>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</i>	8.415

## 7 PERSPECTIVAS

Tal y como se ha observado, el primer semestre del ejercicio 2012 muestra los importantes avances acontecidos en la mejora del apalancamiento financiero de la Sociedad, reduciendo y difiriendo los vencimientos de deuda en el largo plazo. Las mejoras acontecidas en el proceso de revisión de la estructura y perfiles de la plantilla a efectos de buscar la máxima rentabilidad.

Todo ello fue previsto y presupuestado en el plan estratégico / negocio realizado para los próximos ejercicios y explica que la cuenta de resultados semestral se vea penalizada por costes de reestructuración (1,6MM€) no recurrentes.

Adicionalmente y tal y como se ha comentado a lo largo de este documento con la finalidad de aquilatar costes en el área de contenidos, se han estimado las principales ventas en el segundo semestre del ejercicio en base a sus mejores estimaciones de inversión.

Las claves del plan elaborado por la Dirección, se sustentan en:

- Acuerdo de deuda con los acreedores financieros.
- Reestructuración de la plantilla del Grupo, adecuándola a la nueva realidad del negocio.- Consolidación del nuevo modelo organizativo que permitirá mejorar en eficiencia, coordinación, comunicación y sinergias comerciales.
- El afianzamiento del negocio de SSAA donde la compañía ha contrastado su capacidad de generar flujos recurrentes, haciendo especial hincapié en la línea de externalizaciones, que representará en el futuro próximo una de las palancas del crecimiento.
- Desarrollo como línea estratégica de la adquisición y explotación de catálogos de películas, manteniéndolo lo suficientemente activo y renovado.
- Focalización en la actividad de distribución de Cine y producción de series y programas de entretenimiento para TV.
- Cierre de líneas no rentables, e hibernación de la actividad de producción propia de Largometrajes hasta que cambien las condiciones de mercado.

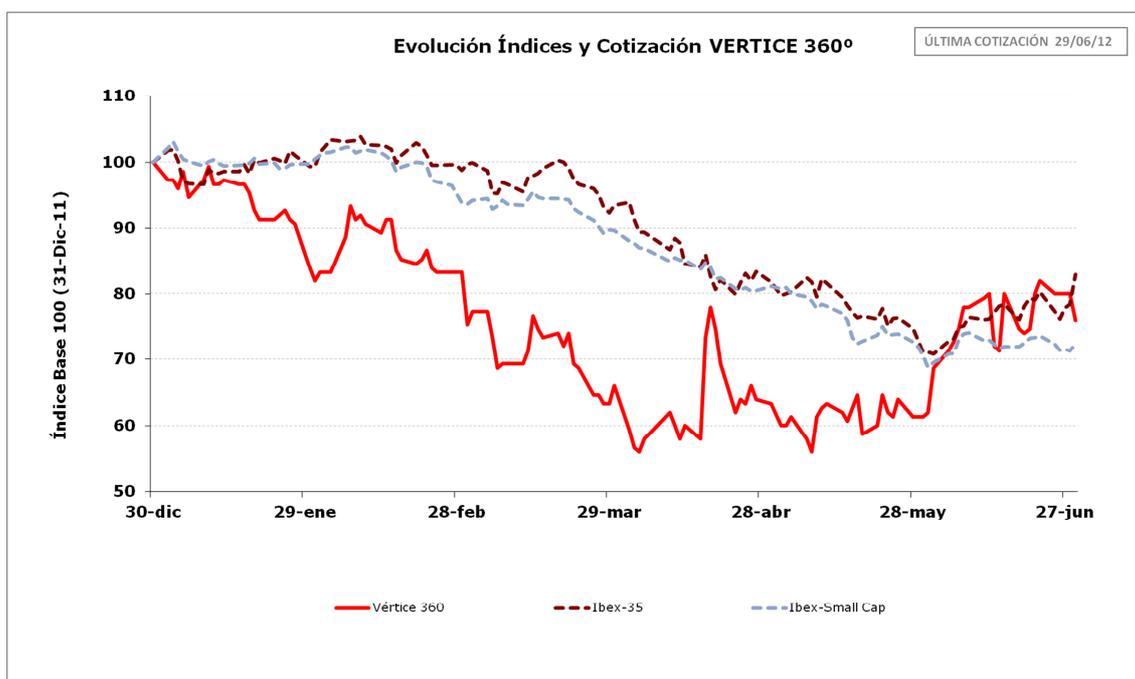
Dentro del contexto económico actual, es preciso destacar que Vértice 360<sup>0</sup> mantiene una posición de ventaja competitiva fundamentada en la diversificación de negocios asentados dentro del sector audiovisual que cubren toda la cadena de valor. Así mismo, la combinación de capacidades derivadas del tamaño del Grupo permite acometer proyectos inaccesibles para otros competidores más pequeños.

## 8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del período 1S12 frente a su valor al inicio del ejercicio fue de un -24,0%.

En el mismo período, el índice IBEX35 se depreció un -17,1% y el IBEX Small Caps se depreció un -27,6%.

A cierre de 1S12, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,114 euros, lo que implica un valor de capitalización de 35,3 millones de euros. La cotización media del período ha sido de 0,114 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)