



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Marzo 2010 (1T10)

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

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN

2. PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER TRIMESTRE 2010 (1T10)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios audiovisuales

Televisión

Cine

Live

Otros

5. BALANCE DE SITUACION

6. FLUJO DE CAJA

7. PERSPECTIVAS

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

1. INTRODUCCIÓN

Durante el primer trimestre del ejercicio, Vértice 360 ha registrado un beneficio trimestral histórico, demostrando su capacidad para adaptarse a un entorno económico adverso gracias a las medidas de ajuste adoptadas durante los últimos trimestres.

Todos los márgenes de rentabilidad han sido positivos y han superado muy sustancialmente las cifras correspondientes al mismo periodo del año anterior, confirmando la tendencia creciente ya iniciada en anteriores trimestres. Finalmente, el Resultado Neto Consolidado del primer trimestre de 2010 ha ascendido a 1,3 millones de euros (frente a las pérdidas de 2,1 millones correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior).

Una vez más, las claves de esta notable evolución de los negocios han de encontrarse en la efectividad de los planes diseñados para contrarrestar la recesión económica y publicitaria, en las ventajas competitivas que surgen de la prestación de servicios integrales y en el éxito de público de los contenidos comercializados. El primer trimestre del año ha registrado un margen bruto (antes de gastos de estructura) de 17,2 millones de euros (un 16% superior al registrado en 1T09).

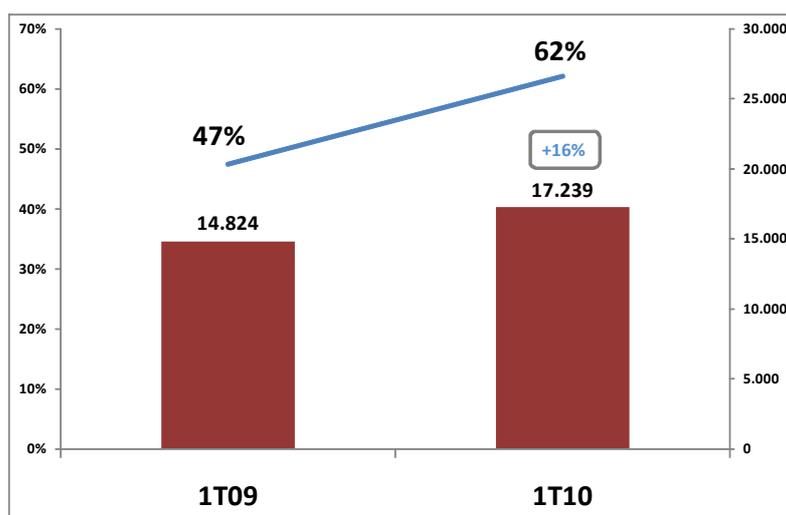


GRÁFICO: Evolución del margen bruto consolidado.

En cuanto al EBITDA, alcanzó los 5,2 millones de euros, prácticamente doblando la cifra del mismo periodo del año pasado. El margen EBITDA se situó en el 19%.

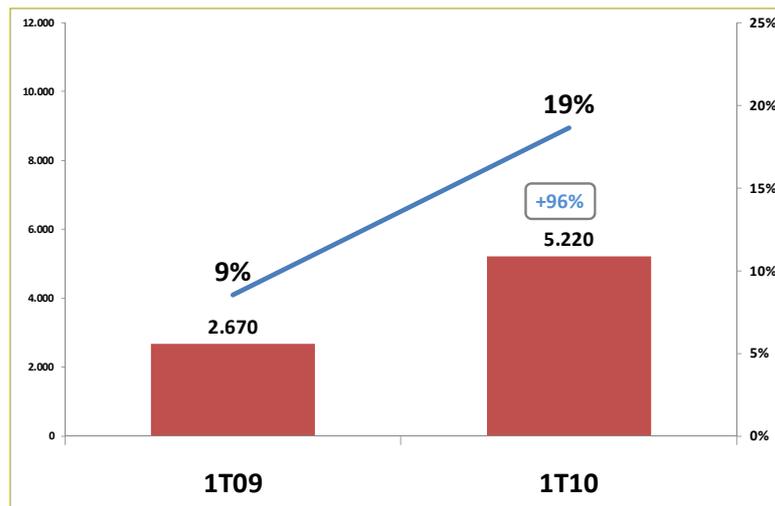


GRÁFICO: Evolución del EBITDA consolidado

Por lo que respecta a la generación de caja, también ha sido muy positiva. El Flujo de Caja de las Operaciones alcanzó los 6,4 millones de euros. El ratio de conversión sobre el EBITDA fue del 122%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER TRIMESTRE 2010 (1T10)

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

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	28.024	31.314	-10,5%
Ebitda	5.220	2.670	+95,5%
<i>% Ebitda</i>	19%	9%	
Ebit	1.818	-2.802	
<i>% Ebit</i>	6%	-9%	
Beneficio Neto	1.309	-2.174	
Deuda Financiera Neta	44.283	43.777	+1,1%
Inversiones (CAPEX)	5.947	4.260	+39,6%

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1T10 alcanzaron los 28 millones de euros. Fueron un 10,5% menores que los recogidos en el mismo periodo del ejercicio precedente debido a la estacionalidad en las entregas de las producciones de televisión.
- El EBITDA fue de 5,2 millones de euros, un 95,5% superior al registrado en 1T09. El margen EBITDA de Vértice 360 se situó en el 19%.
- El EBIT alcanzó la cifra de 1,8 millones de euros frente a las pérdidas de 2,8 millones del mismo periodo del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el 1T10 con un resultado neto de 1,3 millones de euros (frente a las pérdidas de 2,2 millones de 1T09).
- La Deuda financiera neta se situó en 44,3 millones de euros, lo que implica un ratio de apalancamiento del 33,7%. De dicha cantidad, 19,6 millones corresponden a efectos y contratos descontados.
- Importante generación de caja en el negocio. El Flujo de Caja de las Operaciones ascendió a 6,4 millones de euros, lo que ha supuesto un ratio de conversión sobre el EBITDA del 122%.
- Se han realizado inversiones netas en el periodo por valor de 5,9 millones de euros, de los cuales 5,0 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos (4,5 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 0,5 en producción de contenidos).

3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	1T10	1T09	Var. (%)
Ingresos de Explotación	28.024	31.314	-10,5%
EBITDA	5.220	2.670	+95,5%
<i>% Ebitda</i>	<i>19%</i>	<i>9%</i>	
EBIT	1.818	-2.802	
<i>% Ebit</i>	<i>6%</i>	<i>-9%</i>	
Resultado Neto Atribuible	1.309	-2.174	

Ingresos de Explotación

Los ingresos de Explotación se reducen un 10,5%, debido fundamentalmente a la estacionalidad de las entregas de las producciones de televisión: en el primer trimestre de 2009 se concentró el 47% de las entregas de ficción del año, mientras que en 2010 las entregas ya contratadas estarán más repartidas en el año.

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

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	% 1T10	%1T09
Servicios Audiovisuales	13.775	14.001	49,2%	44,7%
Cine	8.440	5.600	30,1%	17,9%
Televisión	5.994	12.371	21,4%	39,5%
Live	683	815	2,4%	2,6%
Otros (ajustes de consolidación)	-868	-1.473	-3,1%	-4,7%
Total	28.024	31.314		

Ebitda

El Ebitda del periodo se situó en 5,2 millones de euros, frente a los 2,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. El margen relativo fue del 19%, (frente al 9% del año anterior), en línea con las cifras registradas en los últimos trimestres y que avalan el incremento de eficiencia de los negocios.

Todas las divisiones registraron sustanciales mejoras de sus márgenes Ebitda (con la excepción poco relevante de área Live).

El desglose del Ebitda y su peso por actividades son los siguientes:

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	%margen 1T10	%margen 1T09
Servicios Audiovisuales	2.206	2.393	16%	17%
Cine	4.384	2.300	88%	39%
Televisión	-72	-1.135	-1%	-9%
Live	-239	-60	-35%	-9%
Otros (Gastos corporativos)	-1059	-829	n/a	n/a
Total	5.220	2.670		

Amortizaciones

Las amortizaciones han supuesto 3,8 millones de euros, frente a los 5,5 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La amortización de los derechos cinematográficos, ha supuesto en total 1,7 millones de euros (frente a los 3,3 millones de 1T09).

Por otra parte, la amortización de tecnología de la división de Servicios, ha ascendido a 2,0 millones de euros (cifra prácticamente idéntica a la de 1T09).

Ebit

El Ebit del periodo también superó el umbral de rentabilidad y se situó en 1,8 millones de euros (frente a los 2,8 millones negativos del ejercicio anterior).

4. ANALISIS POR DIVISIONES

4.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	13.775	14.001	-2%
Ebitda	2.206	2.393	-8%
% Ebitda	16%	17%	
Ebit	458	463	-1%
% Ebit	3%	3%	

La cifra de negocio mantuvo unos niveles muy similares a los del 1T09 a pesar de las difíciles condiciones del mercado y la recesión que afecta a los ingresos de los principales clientes de la división.

Por meses, se apreció una evolución muy positiva tanto en la cifra de negocio como en los márgenes registrados. Así, mientras que en Enero el margen EBITDA alcanzó el 9%, Febrero cerró con un registro del 17%, que subió hasta el 21% en Marzo. Entre las razones de esta evolución favorable destaca la progresiva ocupación de los estudios de producción, el inicio de la grabación de las series propias de la división de Televisión, la reactivación de la producción publicitaria en el mes de marzo y la aceleración del ritmo de digitalización de contenidos del archivo histórico de TVE.

En el mes de marzo, Vértice 360 ha resultado adjudicataria del contrato de externalización del área de Escenografía de Sogecable. Los ingresos generados por los contratos de externalización ascendieron a 5,3€m en el 1T10 (un 39% de la cifra de ventas de la división).

De la misma forma, Vértice 360 obtuvo la adjudicación del concurso para las retransmisiones de carreras ecuestres del circuito nacional LAE para el año 2010, que consta de 65 eventos. Así mismo se ha renovado el acuerdo 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>	1T10	1T09	Variación(%)
Ingresos de Explotación	5.994	12.371	-52%
Ebitda	-72	-1.135	+94%
% Ebitda	-1%	-9%	
Ebit	-62	-1.198	+95%
% Ebit	-0,4%	-9,7%	
Producción en curso	4.128	2.994	
Cartera contratada	13.184	9.241	
Nº de horas producidas	7	51	
Ficción	7	48	
Entretenimiento y Otros		3	

Los ingresos de la división de televisión ascendieron a 5,9 millones de euros.

La diferencia en el volumen de facturación frente al mismo periodo de 2009 se debe a la estacionalidad de las entregas de las producciones: en el 1T09 se concentró el 47% de las entregas de ficción del año (17 capítulos de series de Prime Time y 59 de series diarias), mientras que en 2010 las entregas ya contratadas estarán más repartidas en el año (en el 1T10 se han entregado 6 capítulos de series de Prime Time). Actualmente en producción ya contratada o pendiente de entrega se encuentran otros 22 episodios de series de Prime Time.

Con respecto a los márgenes, aunque siguen presentando una evolución favorable, también están afectados por la estacionalidad de las entregas: la totalidad de los resultados del 1T10 corresponden a productos totalmente nuevos, con lo que los márgenes del periodo no recogen los de aquellos productos más maduros y rentables (*Doctor Mateo*, *Sacalalengua*) cuyos nuevas temporadas se estrenan en el segundo trimestre.

4.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división fueron las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	Variación(%)
Ingresos de Explotación	8.440	5.600	+51%
Ebitda	4.384	2.300	+91%
% Ebitda	52%	41%	
Ebit	2.678	-1.049	
% Ebit	32%	-19%	
Inversiones brutas (CAPEX)	4.971	1.993	+149%

Los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2010 han confirmado la eficacia del Plan de Ajuste y reposicionamiento estratégico acometido en la división durante el ejercicio anterior.

Los ingresos fueron un 51% superiores a los del 1T09. Entre las razones principales de este sustancial incremento está el exitoso lanzamiento de la película *Shutter Island*, que a la fecha de este informe lleva recaudados más de 8,5 millones de euros en taquilla.

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

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	Variación (%)
Distribución	7.827	5.157	+52%
Producción	614	443	+38%
Total	8.440	5.600	+51%

En el área de Producción, la cifra de ingresos, aunque creciente, no es muy significativa en el primer trimestre dado que no se ha estrenado ninguna producción propia (previsto el estreno de *Una Hora Más en Canarias* en verano 2010).

Por lo que respecta a las medidas de ahorro ejecutadas, los gastos generales del área se recortaron en un 34% con respecto al mismo periodo del año anterior, actuando como efecto multiplicador de la mejora de márgenes.

En el 1T10 se ha registrado un gasto por amortizaciones por valor de 1,7 millones de euros, lo que supone una reducción del 49%, consecuencia de las medidas adoptadas en el ejercicio 2009, relativas a reestimación del gasto por amortización correspondiente al catálogo de derechos.

El desglose del EBIT por áreas es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09
Distribución	2.649	-886
Producción	29	-164
EBIT	2.678	-1.049

El CAPEX del periodo registra un importante incremento como consecuencia del desembolso correspondiente a la compra de los derechos de la película *Shutter Island*.

4.4 Live

El área de negocio "Live" abarca los contenidos en vivo: teatro, espectáculos y eventos de tipo comercial.

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	1T10	1T09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	683	815	-16%
Ebitda	-239	-60	
% Ebitda	-35%	-7%	
Ebit	-174	-179	+3%
% Ebit	-25%	-22%	

El EBITDA del periodo recoge los gastos derivados de la preproducción y arranque de nuevos proyectos escénicos pendientes de estreno así como pérdidas derivadas de la anterior gestión de la sociedad participada *Butaca Stage*, cuyo control se asumió en el segundo semestre de 2009.

4.5 Otros

En este epígrafe se incluyen 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>	1T10	1T09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-868	-1.473	-41%
Ebitda	-1.059	-829	-19%
Ebit	-1.082	-838	-29%

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 0,9 millones de euros. La diferencia con respecto al mismo periodo del año anterior se explica, una vez más, por la estacionalidad de las producciones televisivas. Los gastos corporativos han ascendido en 1T10 a 1,0 millón de euros.

5 BALANCE DE SITUACION

En miles de euros

	31/03/2010	31/12/2009
Activos no corrientes	164.587	165.014
Inmovilizado Material	27.372	28.598
Fondo de Comercio	67.845	70.989
Otros activos intangibles	46.175	42.741
Activos Financieros	1.765	1.471
Otros activos	21.430	21.215
Activos Corrientes	54.057	51.478
Existencias	7.035	5.559
Deudores	39.719	39.873
Efectivo y otros	7.303	6.046
TOTAL ACTIVO	218.644	216.492
Patrimonio Neto	131.387	127.722
Capital	134.016	134.016
Reservas	-4.695	11.425
Acciones propias	-633	-633
Resultado de la dominante	1.309	-18.251
Minoritarios	1.390	1.165
Pasivos No corrientes	25.763	28.872
Ingresos diferidos y Otros acreedores	4	588
Provisiones	445	619
Pasivo por impuestos diferidos	1.644	2.838
Deudas con entidades de crédito	22.593	23.583
Otros acreedores	1.077	1.244
Pasivos corrientes	61.494	59.898
Deudas con entidades de crédito	28.917	30.291
Otros pasivos financieros	505	96
Acreedores comerciales	20.307	21.941
Pasivo por impuestos corrientes	8.159	4.883
Otros pasivos corrientes	3.606	2.687
TOTAL PASIVO	218.644	216.492

Las variaciones más significativas en las líneas de balance son las siguientes:

Fondo de Comercio. La reducción viene motivada, principalmente, por las diferencias de valor que surgen en la sociedad Erpin 360 por la operación corporativa por la que se daba entrada en el accionariado al fondo EZTEN mediante una ampliación de capital.

Activos Intangibles. La variación corresponde, fundamentalmente, a la diferencia entre la incorporación al activo de las inversiones en derechos cinematográficos 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.

Endeudamiento

A 31 de marzo de 2010, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 44,3 millones de euros, habiéndose reducido en un 7,4% durante el primer trimestre del ejercicio.

Se adjunta desglose comparativo en el cuadro siguiente:

Miles de euros	A 31/03/2010			A 31/12/09	% var.
	Corriente	No Corriente	TOTAL		
Préstamos bancarios	3.463	10.872	14.335	14.323	+0,1%
Descuento de Contratos	8.800	8.597	17.397	14.567	+19,4%
Efectos Descontados	2.254		2.254	7.910	-71,5%
Pólizas de crédito y otros	10.804	766	11.570	10.013	+15,5%
Leasing	3.664	2.366	6.030	7.061	-14,6%
Deuda Financiera Bruta	28.986	22.600	51.586	53.874	-4,2%
Tesorería			7.303	6.046	+20,8%
Total Deuda Financiera Neta			44.283	47.828	-7,4%
Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos)			24.632	25.351	-2,8%

Del total de endeudamiento, 19,6 millones (un 44% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 24,6 millones de euros.

Inversiones

Las Inversiones en activo material han ascendido a 0,5 millones de euros. Las inversiones en activos inmateriales han sido de 5 millones de euros (4,5 millones en adquisición de derechos cinematográficos y 0,5 en producción de contenidos).

6 FLUJO DE CAJA

En miles de euros

	1T10
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	1.499
<i>Ajustes del resultado:</i>	
(-) Amortizaciones y Provisiones	3.401
(-) Resultado Financiero	321
Cambios en el capital circulante	1.167
Flujo de Caja de las Operaciones	6.389
Ajustes fiscales	459
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	6.847
2.- FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (CAPEX)	-5.947
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	357
Instrumentos de Patrimonio	3.203
Financiación bancaria	-2.846
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	1.257
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	6.046
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7.303

7 PERSPECTIVAS

Durante el último año y medio de actividad, Vértice 360 ha operado en un entorno de profunda recesión económica general. En este contexto se han diseñado todas las medidas acometidas para reestructurar las actividades que lo precisaban y reenfocar aquellas que requerían de una revisión estratégica. Este, y no otro, es el escenario realista que se ha considerado para el planteamiento de la actividad durante los próximos trimestres.

La compañía, por tanto, estima que aunque no se produjera una sustancial recuperación a corto plazo de la actividad económica, dispone de capacidad de adaptación a este adverso entorno.

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.

Los resultados positivos obtenidos en el 1T10, tanto en cifras de negocio como en márgenes de rentabilidad y generación de caja, suponen un hito que demuestra la capacidad del grupo para ser rentable en el contexto económico más complicado de la historia contemporánea.

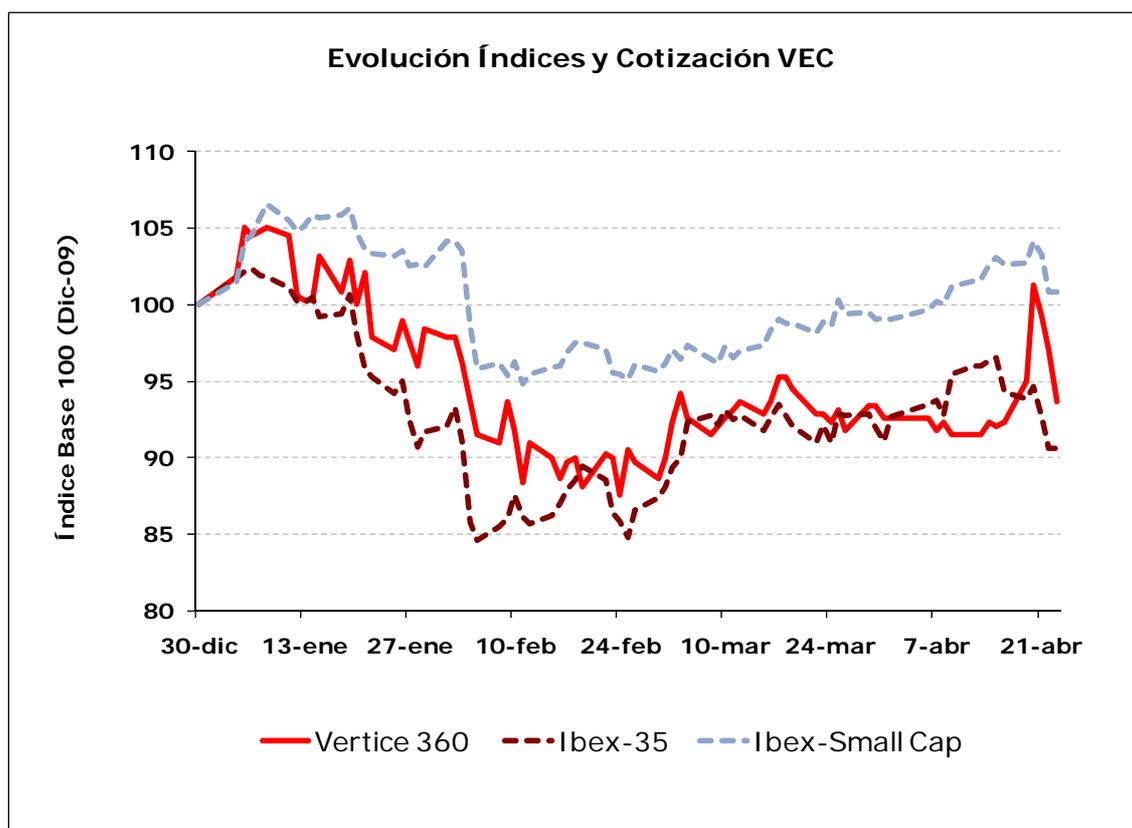
La contrastada capacidad comercial de Vértice 360 y su orientación hacia la generación de negocio recurrente se encuentran entre las fortalezas más destacables, lo que permite realizar estimaciones muy positivas sobre las perspectivas del grupo.

Nuevas líneas de negocio: en el mes de abril se ha realizado 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. El desarrollo internacional del grupo da su primer paso, con el objetivo de incorporar próximamente nuevos proyectos que permitan la expansión internacional de las actividades a medio plazo.

8 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La variación anual del valor de cotización de la acción de Vértice 360 al cierre del presente informe (22/4/10) - frente al valor a 31/12/09-, fue de un -2,9%. En el mismo periodo, el índice IBEX35 se depreció un 9,4% y el IBEX Small Caps se apreció un 0,8%.

A 22/4/10, los títulos de Vértice 360 cotizaban a 0,367€, lo que implica un valor de capitalización de 98,4 millones de euros.



VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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