



vertice &

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Marzo 2012 (1T12)

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 2012 (1T12)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios Audiovisuales
Contenidos

5. BALANCE DE SITUACIÓN

6. PERSPECTIVAS

1. INTRODUCCIÓN-

Durante el primer trimestre de 2012 la nueva dirección de Vértice 360⁰ 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 su integración no había generado las sinergias previstas, se tomó la decisión de desvincular de Vértice 360⁰ al Grupo Lavinia, lo que ha supuesto recuperar el 13,5% del capital social, disminuir la deuda financiera, mejorar el EBITDA y disminuir la estructura y el pasivo laboral.

También se ha procedido en este trimestre a la de desinversión en PowWow consiguiéndose recuperar el 50% de la inversión. Así mismo, se ha incorporado al perímetro de consolidación de Vértice 360⁰ 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, se han iniciado en estos tres primeros meses del año los siguientes procesos:

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

En cuanto a la evolución del negocio en el primer trimestre de 2012, los ingresos de explotación han ascendido a 27,7MM de euros, 9,5MM menos que los obtenidos en el mismo periodo del año anterior (reducción que únicamente sería de aproximadamente 5,0MM€ si se descuenta el efecto Lavinia).

El EBITDA del periodo ha alcanzado 2,9MM euros, 2,5MM inferior al mismo periodo del año pasado (reducción que únicamente sería de aproximadamente 1,6MM€ si se descuenta el efecto Lavinia).

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER TRIMESTRE 2012 (1T12)

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

| <i>En miles de euros</i> | 1T12 | 1T11 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 27.713 | 37.206 | -26% |
| EBITDA | 2.874 | 5.366 | -46% |
| % EBITDA | 10% | 14% | |
| EBIT | -2.182 | 787 | -377% |
| % EBIT | -8% | 2% | |
| Beneficio Neto | -2.600 | 27 | -9730% |

| <i>En miles de euros</i> | 31-Mar-12 | 31-Dic-11 | Variación (%) |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Deuda Financiera Neta | 34.928 | 49.372 | -29,3% |
| Deuda Financiera Neta (excl. Descuentos) | 25.262 | 35.561 | -29,0% |

Se destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 1T12 alcanzaron 27,7 millones de euros. Fueron inferiores en un 26% 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 (reducción que únicamente sería de aproximadamente el 20% si se descuenta el efecto Lavinia).
- El EBITDA fue de 2,9 millones de euros, un 46% inferior al registrado en el 1T11 (esta reducción únicamente sería de aproximadamente el 39% si se descuenta el efecto Lavinia). El margen EBITDA se situó en torno al 10%.
- El EBIT se situó en los -2,2 millones de euros frente a los 0,79 millones del primer trimestre del año anterior. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente al incremento de amortizaciones en 1T12 en el área de Contenidos.
- Vértice 360 ha cerrado el 1T12 con un resultado neto de -2,6 millones de euros, frente a los 0,027 millones del 1T11. La diferencia entre ambos ejercicios se debe principalmente a los gastos no recurrentes incurridos como consecuencia de la reestructuración de la estructura y los negocios del Grupo, así como al incremento tanto de amortizaciones (ya mencionado) como de gastos financieros en 1T12.
- A 31 de Marzo de 2012, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 34,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 29,3% desde el cierre del ejercicio anterior, debido principalmente a la desinversión en el Grupo Lavinia. Del total de endeudamiento neto, 9,6 millones (un 27% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 25,26 millones de euros.

3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

| | 1T12 | 1T11 | Var. (%) |
|----------------------------------|---------------|--------------|----------------|
| Ingresos de Explotación | 27.713 | 37.206 | -26% |
| EBITDA | 2.874 | 5.366 | -46% |
| % EBITDA | 10,4% | 14,4% | |
| EBIT | -2.182 | 787 | -377% |
| % EBIT | -7,9% | 2,1% | |
| Resultado Neto Atribuible | -2.600 | 27 | -9.730% |

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación disminuyen un 26% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, resultando la cifra de 27,7 millones de euros (la reducción sería del 20% si no se tuviera en cuenta Lavinia).

En la división de Servicios Audiovisuales, la integración al perímetro, a partir del mes de marzo, del 100% de Videoreport Canarias, supone la aportación de 1 millón de euros que compensa la caída de ingresos en la postproducción para publicidad y cine (0,7 millones de euros).

En Contenidos, la diferencia en el volumen de facturación frente a 2011 se debe principalmente a menores ingresos por el número de estrenos de cine y cambios en los inicios de licencias de los contratos de televisión.

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 | 1T12 | 1T11 | %1T12 sobre el Total | %1T11 sobre el Total |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Servicios Audiovisuales | 19.418 | 21.320 | 70,1% | 57,3% |
| Contenidos | 7.376 | 14.162 | 26,6% | 38,1% |
| Otros (y ajustes de consolidación) | 919 | 1.724 | 3,3% | 4,6% |
| Total | 27.713 | 37.206 | 100,0% | 100,0% |

EBITDA

El EBITDA del periodo se situó en 2,9 millones de euros, frente a los 5,4 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un decrecimiento interanual del 46% como consecuencia principalmente de la caída de ingresos en el área de Contenidos y en menor medida por el impacto de la desinversión en el Grupo Lavinia. (esta reducción sería de aproximadamente 39% si se descuenta el efecto Lavinia). El margen relativo fue del 10%.

La división de Servicios Audiovisuales registró una mejora de su margen EBITDA desde el 14,7% del 1T11 hasta el 15,2% del 1T12 por lo que en líneas generales, ha mantenido su EBITDA a pesar de la disminución en ingresos del 1T12 frente al 1T11 en un 6%.

Por su parte, Contenidos disminuyó su margen en tan solo 0,03% hasta el 22,7%.

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

El desglose del EBITDA por actividades es el siguiente:

| <i>En miles de euros</i> | 1T12 | 1T11 | %margen 1T12 | %margen 1T11 |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Servicios Audiovisuales | 2.953 | 3.142 | 15,2% | 14,7% |
| Contenidos | 1.678 | 3.255 | 22,7% | 23,0% |
| Otros (y gastos corporativos) | -1.757 | -1.031 | -191,3% | -59,8% |
| Total | 2.874 | 5.366 | 10,4% | 14,4% |

Amortizaciones

Las amortizaciones en el primer trimestre de 2012 han supuesto 5,0 millones de euros, frente a los 4,5 millones de euros del mismo período de 2011.

Este incremento del 11% respecto al ejercicio precedente, se explica en su mayoría por la amortización realizada en función del grado de explotación de los derechos cinematográficos del área de Contenidos, lo cual ha supuesto en el 1T12 un total de 2,9 millones de euros, frente a los 2,2 millones del mismo período de 2011.

EBIT

El EBIT del primer trimestre del ejercicio 2012 se situó en los -2,2 millones de euros.

En la comparativa interanual es preciso tener en cuenta que la disminución se debe a la caída en los ingresos así como a los gastos no recurrentes incurridos como consecuencia de la reestructuración organizativa que se está realizando.

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

4.1. Servicios Audiovisuales

| <i>En miles de euros</i> | 1T12 | 1T11 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 19.418 | 21.320 | -8,9% |
| EBITDA | 2.953 | 3.142 | -6,0% |
| % EBITDA | 15,2% | 14,7% | |
| EBIT | 891 | 1.065 | -16,3% |
| % EBIT | 4,6% | 5,0% | |

La cifra de negocio de la división de Servicios durante el 1T12 ha disminuido ligeramente en un -8,9% respecto al mismo período de 2011, alcanzando los 19,4 millones de euros como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia mitigada, en parte, por la incorporación del 100% de Videoreport Canarias al perímetro. Aislado el efecto Lavinia, el área de servicios ha incrementado ventas en un 3%.

Respecto al margen EBITDA del ejercicio, alcanzó el 15,2% sobre ingresos. En valor absoluto, el EBITDA fue de 2,9 millones de euros, un 6% menor que el del 1T11 (la variación sería del 0% sin Lavinia).

El EBIT fue de 0,891 millones de euros, frente a los 1,065 millones del 1T11. El margen EBIT sobre ingresos fue del 4,6%, frente al 5,0% del primer trimestre 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 9,1 millones en el 1T12 (un 47% 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> | 1T12 | 1T11 | Variación (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Ingresos de Explotación | 7.376 | 14.162 | -47,9% |
| EBITDA | 1.678 | 3.255 | -48,5% |
| % EBITDA | 22,7% | 23,0% | |
| EBIT | -1.243 | 1.091 | -213,9% |
| % EBIT | -16,9% | 7,7% | |

Los ingresos de explotación alcanzaron los 7,4 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio, un 47,9% inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior.

El EBITDA en valor absoluto fue de 1,7 millones de euros, frente a los 3,3 millones del 1T11. El margen EBITDA sobre ingresos fue del 23% en el trimestre.

El EBIT alcanzó los -1,2 millones de euros, frente a los 1,1 del primer trimestre del ejercicio precedente. El margen EBIT sobre ingresos fue del -16,9% en el período.

En estas dos últimas magnitudes financieras se aprecia el impacto del menor volumen de facturación como consecuencia del menor número de estrenos de cine 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.

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> | 1T12 | 1T11 | %1T12 sobre el Total | %1T11 sobre el Total |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Televisión | 3.329 | 4.758 | 45,1% | 33,6% |
| Cine | 4.018 | 9.031 | 54,5% | 63,8% |
| Otros | 96 | 948 | 1,3% | 6,7% |
| Ajustes de sub-consolidación | -67 | -576 | -0,9% | -4,1% |
| Total | 7.376 | 14.162 | 100,0% | 100,0% |

La actividad de Televisión alcanzó los 3,3 millones de euros en el trimestre, cifra inferior a los 4,7 millones del mismo período del ejercicio precedente, debido a la menor producción en curso de series de ficción.

La actividad de Cine supuso un total de 4,0 millones de euros, debido principalmente a 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

| | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Activos no corrientes | 153.311 | 169.007 |
| Inmovilizado Material | 27.041 | 26.561 |
| Fondo de Comercio | 63.476 | 73.225 |
| Otros activos intangibles | 36.243 | 41.046 |
| Activos Financieros | 1.536 | 2.434 |
| Otros activos | 25.015 | 25.741 |
| Activos Corrientes | 56.369 | 63.275 |
| Activos mantenidos para la venta | 1.072 | 0 |
| Existencias | 2.810 | 4.290 |
| Deudores | 43.530 | 53.423 |
| Efectivo y otros | 8.957 | 5.562 |
| TOTAL ACTIVO | 209.680 | 232.282 |
| | | |
| Patrimonio Neto | 113.675 | 115.951 |
| Capital y Reservas (1) | 108.616 | 146.771 |
| Resultado de la dominante | -2.600 | -34.952 |
| Minoritarios | 7.659 | 4.132 |
| Pasivos No corrientes | 30.892 | 36.188 |
| Ingresos diferidos y Otros acreedores | 86 | 86 |
| Provisiones | 607 | 710 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 1.574 | 2.648 |
| Deudas con entidades de crédito | 20.994 | 23.466 |
| Otros acreedores | 7.631 | 9.278 |
| Pasivos corrientes | 65.113 | 80.143 |
| Provisiones a corto plazo | 0 | 795 |
| Deudas con entidades de crédito | 22.888 | 31.467 |
| Otros pasivos financieros | 1.116 | 1.960 |
| Acreedores comerciales | 17.944 | 25.643 |
| Pasivo por impuestos corrientes | 17.908 | 15.314 |
| Otros pasivos corrientes | 5.257 | 4.964 |
| TOTAL PASIVO | 209.680 | 232.282 |

(1): Incluye acciones propias (22.154.280 acciones a fecha 31/03/2012)

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

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 trimestre de 2012 de acciones propias por valor de 4.728 miles de euros como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia.

Deudas con entidades de crédito. La deuda financiera bruta se ha reducido un 20,1% como consecuencia de la desinversión en el Grupo Lavinia y a pesar de la incorporación al perímetro de Videoreport Canarias al 100%.

Endeudamiento.

A 31 de Marzo de 2012, el endeudamiento total neto de Vértice asciende a 34,9 millones de euros, habiendo disminuido en un 29,3% desde el cierre del ejercicio anterior.

Del total de endeudamiento neto, 9,6 millones (un 28% del total) corresponden a descuento de contratos y efectos descontados. La deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, asciende a 25,3 millones de euros.

El desglose total de la deuda completa del Grupo Vértice a cierre del 1T12 se adjunta en el cuadro siguiente:

| Miles de euros | A cierre período 1T12 | | | A cierre FY11 | % var. |
|---|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Corriente | No Corriente | TOTAL | | |
| Préstamos bancarios | 8.776 | 15.136 | 23.912 | 26.425 | -9,5% |
| Descuento de Contratos | 3.550 | 4.266 | 7.816 | 10.607 | -26,3% |
| Efectos Descontados | 1.851 | 0 | 1.851 | 3.204 | -42,2% |
| Pólizas de crédito y otros | 6.718 | 0 | 6.718 | 10.107 | -33,5% |
| Leasing | 1.995 | 1.593 | 3.588 | 4.592 | -21,9% |
| Deuda Financiera Bruta | 22.891 | 20.995 | 43.885 | 54.934 | -20,1% |
| Tesorería | | | 8.957 | 5.562 | 61,0% |
| Total Deuda Financiera Neta | | | 34.928 | 49.372 | -29,3% |
| Total Deuda Financiera Neta (ex. Descuentos) | | | 25.262 | 35.561 | -29,0% |

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

| <i>En miles de euros</i> | Vencimientos de Deuda (a cierre período FY12) | | | |
|-------------------------------------|--|--------------|--------------|------------------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y Sigüientes |
| Préstamos Bancarios | 5.740 | 5.241 | 7.794 | 5.137 |
| Descuento contratos | 4.507 | 2.452 | 837 | 20 |
| Efectos descontados | 1.851 | 0 | 0 | 0 |
| Pólizas de crédito y otros | 6.665 | 53 | 0 | 0 |
| Leasing | 1.689 | 1.157 | 646 | 95 |
| Total Deuda Financiera Bruta | 20.453 | 8.903 | 9.278 | 5.252 |

6 PERSPECTIVAS

Los resultados negativos obtenidos en el primer trimestre están, no obstante, perfectamente alineados con las previsiones presupuestarias de la compañía para el año 2012 y con el plan a cuatro años elaborado que contempla únicamente un crecimiento orgánico.

Las claves fundamentales de dicho plan 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 el 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 360⁰ 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.

VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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