

INTRODUCCIÓN

Buenos días, señoras y señores accionistas,

Agradezco su asistencia a esta Junta General Ordinaria en la que sometemos a su aprobación las cuentas anuales de Vértice 360 y su grupo de sociedades.

Tras la intervención del señor Presidente en la que se han presentado los principales aspectos estratégicos del Grupo, tomo la palabra con el fin de realizar un análisis más detallado de los resultados del ejercicio 2009.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

A modo de introducción, les presento de manera resumida las principales magnitudes financieras del Grupo Vértice en el ejercicio 2009. En ellas se puede observar claramente el impacto de la crisis económica en la que hemos tenido que desenvolvernos.

A continuación iremos desgranando y comentando, uno a uno, dichos indicadores.

En 2009, los ingresos de explotación del Grupo alcanzaron los 110,1 millones de euros, frente a los 127,5 millones del ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 13,6%, por cuatro razones principales:

1. La disminución de negocio en el área de Televisión, consecuencia del recorte de presupuestos de los operadores y la juventud de la cartera de contenidos de la compañía.
2. El redimensionamiento de la actividad de Cine, que ha supuesto un menor número de títulos estrenados pero de mayor rentabilidad.
3. El retraso del estreno mundial de la película *Shutter Island*, previsto inicialmente para finales de 2009.
4. La incidencia de la recesión económica y publicitaria sobre los clientes tradicionales de la división de Servicios Audiovisuales, que ha ocasionado una reducción de las contrataciones.

La distribución de ingresos del Grupo muestra la evolución de los negocios antes comentada:

Servicios Audiovisuales aumenta su importancia relativa hasta un 49% del total. La adjudicación de nuevos contratos de externalización ha permitido contrarrestar los efectos negativos de la coyuntura, permitiendo el crecimiento de esta división.

Las divisiones de Televisión y Cine disminuyen relativamente su peso específico hasta un 23% y un 25% respectivamente.

Y el área de Live aumenta ligeramente su peso en los ingresos del Grupo hasta un 3%.

Por su parte, el EBITDA se situó en 2009 en 17,1 millones de euros, frente a los 26,5 millones del ejercicio anterior, lo que supone un 35,5% menos.

Los márgenes porcentuales de EBITDA sobre ingresos pasaron del 21% en 2008 al 16% en 2009.

En las cifras anuales se encuentra incluido el registro de gastos no recurrentes correspondientes a las áreas de Servicios Audiovisuales y Live.

A pesar de la reducción de márgenes en comparación con el ejercicio anterior, es preciso destacar la evolución positiva trimestral del EBITDA que se ha venido produciendo en los últimos trimestres gracias a las medidas de eficiencia y optimización de costes aplicadas en las diferentes Áreas.

El beneficio antes de impuestos e intereses en 2009 fue negativo por valor de 22,6 millones de euros, frente a los 2,6 millones positivos del ejercicio anterior.

En esta cifra, tiene un peso fundamental la amortización acelerada que se realizó a finales de 2009 en la división de Cine, lo cual supuso dotar un gasto extraordinario de 15,7 millones de euros adicionales, con el objeto de adecuar las amortizaciones a la corriente real de generación de ingresos de los títulos del catálogo.

Al igual que sucedía con el EBITDA, la evolución trimestral del EBIT muestra una tendencia positiva en la que se observa que, una vez descontado los efectos extraordinarios de amortización acelerada y gastos no recurrentes, se obtendría break-even en el último trimestre del año.

El Grupo ha mantenido en 2009 unos niveles confortables de deuda.

El endeudamiento neto a 31 de diciembre ascendió a 47,8 millones de euros, de los cuales 22,8 millones corresponden a descuentos de contratos y de efectos comerciales corrientes.

Por tanto, la deuda financiera neta, excluidos estos pasivos garantizados, ascendió a 25,4 millones de euros.

A pesar de la circunstancia de que el proyecto empresarial del Grupo Vértice se encuentra en plena fase de crecimiento y de alta demanda de recursos, los ratios de endeudamiento se mantuvieron en 2009 en niveles muy aceptables: sin considerar ni efectos ni contratos descontados, el grado de apalancamiento se situó en el 20,0%, lo que supone un múltiplo de 1,5 veces el EBITDA anual.

En 2009 se ha abordado una disminución progresiva del CAPEX en las diferentes áreas del Grupo. Durante el ejercicio se realizaron inversiones netas en activos el por un total de 15,8 millones de euros, lo que supone una reducción del 39% respecto al año anterior.

Para el ejercicio 2010 se espera continuar con una estricta selección de inversiones, asegurando su rentabilidad. La reducción esperada de CAPEX se situará en niveles similares a los de 2009, entre el 30% y el 40%.

A CONTINUACIÓN DETALLAREMOS BREVEMENTE LA EVOLUCIÓN DE CADA UNA DE LAS DIVISIONES DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2009.

SERVICIOS AUDIOVISUALES

Los ingresos de explotación crecieron en 2009 un 4%, hasta alcanzar los 57 millones de euros, frente a los 54,8 millones del ejercicio anterior.

El aumento de la cifra de negocios se ha debido principalmente a los ingresos generados por los contratos de externalización de servicios auxiliares para las cadenas de televisión, que ascendieron a 17,6 millones de euros en el ejercicio, y suponen ya un 31% de la cifra de negocio total de la división.

El EBITDA experimentó una disminución del 18,3% respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 10,8 millones de euros. El margen relativo se situó en el 19% en 2009, frente al 24% de 2008.

La raíz de esta menor rentabilidad se encuentra principalmente en la recesión publicitaria, que ha mermado los ingresos de las televisiones y ha ocasionado un recorte de sus presupuestos, generando una contracción coyuntural de la demanda de servicios y equipamientos para la producción de programas.

En el lado positivo, el buen posicionamiento del Grupo ha permitido a la compañía el ofrecimiento de un servicio integral a sus clientes, y la defensa de la cuota de mercado y de unos márgenes competitivos.

TELEVISIÓN

Los ingresos de esta unidad se situaron en 26,2 millones de euros en 2009 frente a los 39,5 millones de 2008.

Esta disminución se debe fundamentalmente a tres causas:

1. El recorte coyuntural de los presupuestos de programación por parte de las cadenas debido a la crisis publicitaria.
2. El retraso a 2010, también por decisión de las cadenas, de varias producciones en curso inicialmente previstas para 2009.
3. El propio ciclo de vida del portfolio de productos de Vértice, aún joven y en consolidación (recuérdese que 2009 sería sólo el 2º año completo de actividad de esta división).

Como aspecto positivo, es preciso destacar los excelentes datos de audiencia, público y crítica de *Doctor Mateo* (actualmente en producción la 3ª temporada) y *Sacalalengua* durante el segundo semestre del año.

El Ebitda descendió hasta el millón de euros negativo acumulado en el ejercicio 2009. Las causas de esta disminución son las mismas que las mencionadas anteriormente para los ingresos.

Sin embargo, los datos trimestrales han mostrado una evolución positiva y creciente, alcanzando los 100 mil euros positivos en el último trimestre del año. Puede considerarse esta cifra prácticamente como punto de “break-even” y de consolidación definitiva del negocio.

CINE

El aspecto más destacable de la división de Cine se refiere a la reducción de la dimensión del propio negocio, buscando una mayor rentabilidad.

Durante 2009, los ingresos de explotación fueron de 29 millones de euros, frente a los 39,6 millones del ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 26,8%. Esto viene determinado por la restricción progresiva de lanzamientos (14 títulos en 2009 frente a 20 títulos en 2008), y también por el retraso en el estreno de *Shutter Island*, cuyo impacto positivo se ha reflejado totalmente en 2010.

En cualquier caso, la evolución de los datos trimestrales de ingresos muestra una tendencia creciente durante el ejercicio.

Es preciso destacar que durante todo el año 2009 se ha culminado la ejecución del **Plan de Ajuste** del área de Cine, iniciado ya a finales de 2008. Dicho plan ha supuesto una profunda reestructuración del área con el fin de modernizar el modelo de negocio y de dimensionar adecuadamente su estructura.

El *Plan de Ajuste* ha consistido principalmente en las siguientes medidas:

1. Reducción de la inversión: acompasándola a los flujos del negocio. En definitiva: menos títulos, pero más rentables.
2. Cambio del perfil comercial: menor número de estrenos pero más atractivos para el espectador.
3. Reducción de la estructura comercial en DVD.
4. Explotación intensiva del catálogo, aprovechando la TDT y las nuevas plataformas de *Video On Demand*.
5. Recorte de gastos generales: frente al objetivo inicial de reducirlos en un 15%, hemos alcanzado en el ejercicio un recorte real del 50%.
6. Adecuación de las amortizaciones a la corriente real de generación de ingresos del catálogo, lo que ha supuesto un mayor gasto en 2009, pero que está permitiendo una mejora de los resultados ya en el ejercicio 2010.

El resultado bruto de explotación pasó de 16,9 millones de euros en 2008 a 11,8 millones en 2009, una disminución del 30%.

Ello es debido, principalmente a los gastos extraordinarios del *Plan de Reestructuración* y al retraso de "Shutter Island". Descontando estos factores, el EBITDA hubiera alcanzado los 15 millones de euros (solamente un 11% menos que el año anterior).

En términos de margen porcentual, consecuentemente también se ha sufrido una reducción desde el 43% de 2008 hasta el 41% de 2009.

En cualquier caso, los efectos positivos del *Plan de Ajuste* se han materializado, con vistas a futuro, en tres magnitudes principales:

1. Una sustancial mejora de las medidas de retorno sobre la inversión de los estrenos: el ratio de recaudación de taquilla sobre inversiones ha aumentado el 28% respecto al año pasado. Esto significa que, por cada euro invertido se ha pasado a obtener en taquilla de 2,16 a 2,75 euros.
2. Un destacable recorte de gastos generales del 54%.
3. Un recorte de gastos de personal del 7%, que ha permitido una reducción de la base anual de dicho coste en el entorno del 20% (cerca de 1 millón de euros anuales).

El beneficio antes de impuestos e intereses de la división de Cine descendió hasta los 18 millones de euros negativos en 2009.

Como ya se ha comentado anteriormente, esto es debido principalmente a que se ha realizado una amortización extraordinaria adicional de 15,7 millones de euros, con el fin de adecuar las dotaciones anuales a la corriente real de generación de ingresos de los títulos del catálogo.

En cualquier caso, el reconocimiento contable de dicho gasto no ha supuesto salida alguna de caja ni disminución del valor intrínseco del catálogo.

Esta medida constituye la última etapa del profundo proceso de reestructuración del área de Cine acometido durante el ejercicio 2009, que permitirá (y de hecho ya está permitiendo) la mejora de los resultados económicos de la división durante el ejercicio 2010 y siguientes.

LIVE

Para concluir con el detalle de las divisiones, haremos también una breve reseña de la actividad de la división de Live, que abarca los contenidos en vivo: teatro, espectáculos y eventos de tipo comercial.

Los ingresos de la división en 2009 fueron de 3,1 millones de euros, alcanzando ya el 3% de los ingresos totales del Grupo.

Por otra parte, el EBITDA de la división acumuló 657 mil euros negativos en el ejercicio.

En relación con este último aspecto, es de destacar que durante el cuarto trimestre del presente año, el Grupo asumió la gestión y el control de la sociedad Butaca Stage, titular de los derechos del musical *Grease* (hasta ese momento gestionada por socios externos). Ello originó la necesidad de recoger contablemente pérdidas derivadas de la anterior gestión, siendo éste el motivo principal de los márgenes negativos que presenta la división en 2009.

RESULTADOS Q1-2010

Para finalizar esta presentación de resultados, es necesario mencionar que durante el primer trimestre del ejercicio 2010, Vértice 360 ha registrado un beneficio trimestral histórico.

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.

1. Los ingresos de explotación alcanzaron los 28 millones de euros. Fueron un 10,5% menores que los recogidos en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a la estacionalidad en las entregas de las producciones de televisión.
2. El EBITDA fue de 5,2 millones de euros, un 95,5% superior al registrado en el primer trimestre del año pasado. El margen EBITDA se situó en el 19%.
3. El EBIT alcanzó la cifra de 1,8 millones de euros frente a las pérdidas de 2,8 millones del mismo período del año anterior.
4. Finalmente, Vértice 360 ha cerrado el primer trimestre de 2010 con un beneficio neto de 1,3 millones de euros (frente a las pérdidas de 2,2 millones del mismo período del pasado ejercicio).

Los resultados positivos obtenidos en el primer trimestre de este año, 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.

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.

Todo ello permite realizar estimaciones muy positivas sobre las perspectivas del grupo en el futuro próximo.

Muchas gracias por su atención.