



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Septiembre 2009 (9m09)

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 NUEVE MESES 2009 (9m09)

3. CUENTA DE RESULTADOS

4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios audiovisuales
Televisión
Cine
Live
Otros

5. BALANCE DE SITUACION

6. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

7. PERSPECTIVAS

1. INTRODUCCIÓN

Concluidos los tres primeros trimestres del año 2009, los negocios del Grupo han mostrado una evolución positiva gracias a las medidas adoptadas para contrarrestar la recesión económica y publicitaria así como a las ventajas competitivas inherentes a la prestación de servicios integrales.

De esta forma, el EBITDA consolidado ha experimentado una muy apreciable recuperación durante los últimos seis meses, tanto en volúmenes como en márgenes relativos, una vez superada la fase más negativa del ciclo económico.

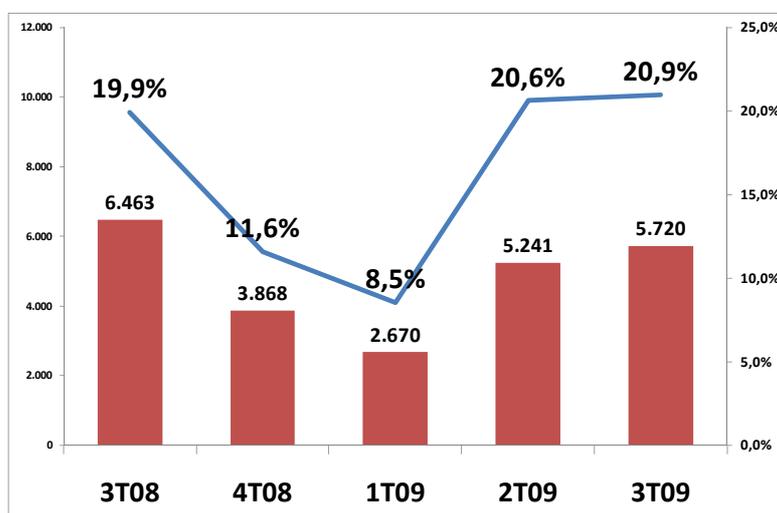


GRÁFICO: Evolución del EBITDA consolidado

Resulta relevante destacar esta evolución positiva de la rentabilidad a la hora de interpretar los resultados de los primeros nueve meses de 2009, que se presentan lógicamente en comparación con el mismo periodo de 2008. Esta comparación por sí sola hace difícil observar detalladamente cuándo se produce el impacto más negativo de la recesión económica (último trimestre de 2008 y primero de 2009), y cómo superado ese momento, se ha producido una evidente recuperación de la rentabilidad.

La mejora también ha sido muy destacable por lo que respecta a la generación de caja. De esta forma, el Flujo de Caja de las Operaciones creció de manera sustancial durante los últimos meses, alcanzando un ratio de conversión sobre el EBITDA acumulado en el periodo 9m09 del 52,2%.

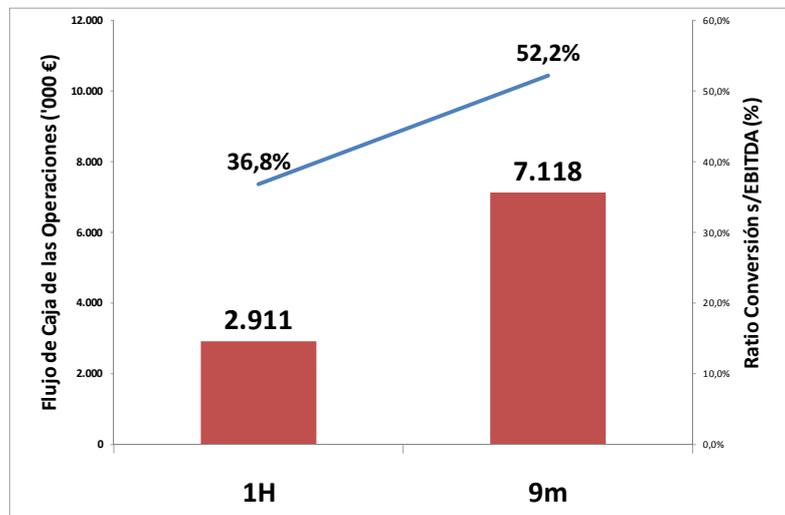


GRÁFICO: Flujo de Caja de las Operaciones.

En el apartado de perspectivas se analizan en detalle los elementos que indican el ya importante grado de maduración de los negocios más jóvenes así como las principales fuentes de crecimiento que la evolución del sector y los cambios regulatorios están propiciando.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES NUEVE MESES 2009 (9m 09)

Las principales magnitudes de la compañía para el periodo indicado son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	84.066	94.074	-10,6%
Ebitda	13.631	22.588	-39,7%
<i>% Ebitda</i>	16%	24%	
Ebit	-5.718	-1.285	
<i>% Ebit</i>	-7%	-1%	
Beneficio Neto	-5.243	-1.269	
Deuda Financiera Neta	42.390	43.165	-1,8%
Apalancamiento	30,5%	31,6%	
Inversiones (CAPEX)	12.290	14.252	-13,8%

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en los nueve primeros meses de 2009 disminuyen un 10,6%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 84,1 millones de euros.
- El EBITDA a septiembre de 2009 fue de 13,6 millones de euros, un 39,7% inferior al registrado en 2008. El margen EBITDA de la compañía en el periodo 9m09 se situó en el 16%.
- El EBIT fue de -5,7 millones de euros frente a los -1,3 millones del mismo periodo del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado los primeros nueve meses de 2009 con un resultado neto de -5,2 millones de euros (frente a -1,3 millones de euros de 2008).
- La Deuda financiera neta se situó en 42,4 millones de euros, lo que implica un ratio de apalancamiento del 30,5%. De dicha cantidad, 17,1 millones corresponden a efectos y contratos descontados.
- Importante generación de caja en el negocio. El Flujo de Caja de las Operaciones ascendió a 7,1 millones de euros, lo que supone un ratio de conversión sobre el EBITDA del 52,2% (habiendo alcanzado un 73,5% en el tercer trimestre).
- Se han realizado inversiones en el periodo por valor de 12,3 millones de euros, de los cuales 6,2 millones correspondieron a compra o generación de derechos sobre contenidos y 4,6 millones a tecnología para la división de servicios.

3. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	9m 09	9m 08	Var. (%)
Ingresos de Explotación	84.066	94.074	-10,6%
EBITDA	13.631	22.588	-39,7%
<i>% Ebitda</i>	<i>16%</i>	<i>24%</i>	
EBIT	-5.718	-1.285	
<i>% Ebit</i>	<i>-7%</i>	<i>-1%</i>	
Resultado Neto Atribuible	-5.243	-1.269	

Ingresos de Explotación

Los ingresos de Explotación se reducen un 10,6%. Las razones principales son:

- La incidencia de la recesión económica y publicitaria en las cuentas de los clientes de servicios audiovisuales tradicionales, que ha supuesto una reducción de las contrataciones. La adjudicación de nuevos contratos de externalización de áreas auxiliares de las televisiones ha permitido contrarrestar los efectos negativos de la coyuntura.
- El redimensionamiento de la actividad de Cine, que supone un menor número de títulos estrenados pero de mayor rentabilidad.
- La disminución de negocio en el área de televisión, consecuencia del recorte de presupuestos de las televisiones y la juventud de la cartera de contenidos de la compañía, con productos que han empezado a consolidarse muy recientemente. Durante el mes de septiembre se han estrenado cuatro programas, por lo que sus resultados sólo se integran un mes en las cuentas del periodo.

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>	9m 09	9m 08	% 9m09	%9m08
Servicios Audiovisuales	41.958	39.455	47,7%	39,7%
Televisión	20.737	30.164	23,6%	30,4%
Cine	23.434	29.268	26,7%	29,5%
Live	1.762	486	2,0%	0,5%
Otros (ajustes de consolidación)	-3.825	-5.299		
Total	84.066	94.074		

Ebitda

El Ebitda del periodo se situó en 13,6 millones de euros, frente a los 22,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. El margen relativo fue del 16%, frente al 24% del año anterior.

A pesar de la reducción de márgenes producida en el acumulado del periodo 9m09 frente al mismo periodo del ejercicio anterior, es preciso destacar la evolución positiva del margen Ebitda que se ha venido produciendo en los últimos trimestres gracias a las medidas aplicadas y a una cierta mejoría de las condiciones del entorno.

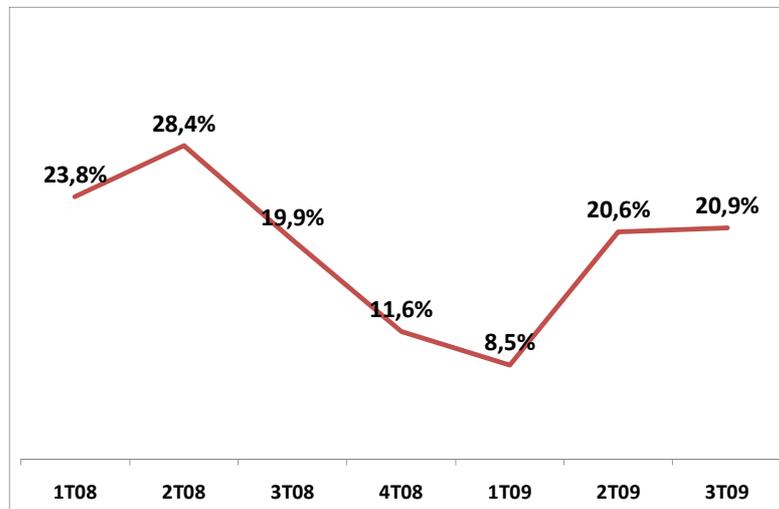


GRÁFICO: Evolución del margen EBITDA consolidado

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

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	%margen 9m09	%margen 9m08
Servicios Audiovisuales	7.528	9.806	18%	25%
Televisión	-1.077	1.210	-5%	4%
Cine	10.261	14.092	44%	48%
Live	-323	-75	-18%	-16%
Otros (Gastos corporativos)	-2.758	-2.447		
Total	13.631	22.588	16%	24%

Amortizaciones

Las amortizaciones han supuesto 19,3 millones de euros, frente a los 23,8 millones de euros del periodo 9m08, lo que supone una disminución del 19%.

En esta partida se incluye principalmente:

- La amortización de tecnología de la división de Servicios, que ha ascendido a 6,1 millones de euros (4,5 millones en 9m08). Este aumento se produce como consecuencia de las relevantes inversiones tecnológicas realizadas en 2008 y la incorporación de nuevas actividades.
- La amortización de los derechos cinematográficos, que ha supuesto 12,8 millones de euros, frente a los 19,1 millones de 9m08. Esta disminución se debe principalmente al redimensionamiento de la actividad de distribución.

Ebit

El Ebit del periodo se situó en -5,7 millones de euros, frente a los -1,3 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. A pesar de dicha reducción, la evolución del Ebit ha sido positiva durante los tres trimestres del ejercicio.

3. ANALISIS POR DIVISIONES

3.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	9m09	9m08	Variación
Ingresos de Explotación	41.958	39.455	+6,3%
Ebitda	7.528	9.806	-23,2%
% Ebitda	18%	25%	
Ebit	1.355	5.186	-73,9%
% Ebit	3%	13%	

En los primeros nueve meses de 2009, la cifra de ventas creció un 6,3%, debido fundamentalmente a los ingresos generados por los contratos de externalización de servicios auxiliares por parte de las cadenas de televisión, así como la consolidación de las cuentas de Apuntolapospo durante los 9 meses en 2009 (mientras que en 2008 sólo se integraron desde el mes de julio).

El detalle de estos contratos de externalización con efectos en 9m09 es el siguiente:

Contrato	Cliente	Mes de Adjudicación
Informativos Canarias	TVC	Julio 08
Maquillaje, Peluquería y Estilismo	Antena 3	Enero 09
Sistemas y Estudios	IB3	Enero 09
Escenografía	Antena 3	Mayo 09
Vestuario	Antena 3	Junio 09
VTR	Antena 3	Julio 09
Grafismo	Antena 3	Julio 09
Peluquería	Sogecable	Agosto 09

A 30 de Septiembre, la compañía ha sido adjudicataria de contratos de externalización de cuatro de los cinco operadores de televisión de ámbito nacional (con la única excepción de La Sexta) y en cinco de las trece cadenas autonómicas pertenecientes a FORTA.

El Ebitda de la división experimentó una reducción del 23,2% respecto al periodo 9m08. La raíz de este recorte de rentabilidad se encuentra en la recesión publicitaria, que ha mermado los ingresos de las televisiones y un recorte de sus presupuestos de programación, generando finalmente una contracción coyuntural de la demanda de servicios y equipamientos para la producción. Aunque tal entorno ha supuesto un estrechamiento de los márgenes de algunas actividades, el posicionamiento que permite a la compañía el ofrecimiento de un servicio integral a sus clientes, ha permitido defender la cuota de mercado y unos márgenes competitivos.

Las inversiones tecnológicas ligadas a los contratos de externalización (principalmente Canarias) han hecho aumentar significativamente la cifra de amortizaciones, que ha sido un 36,3% superior a la del mismo periodo de 2008 (6,2 millones de euros, frente a

los 4,5 millones de euros del periodo 9m08), lo que en último término ha generado una reducción adicional del EBIT de 4 puntos. Se espera que dichas inversiones, ligadas a contratos a largo plazo con las televisiones (y, por tanto, con ingresos ciertos), produzcan un retorno relevante durante los próximos ejercicios.

3.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	20.737	30.164	-31%
Ebitda	-1.077	1.210	
% Ebitda	-5%	4%	
Ebit	-1.265	1.029	
% Ebit	-6%	3%	
Producción en curso	3.154	8.222	
Cartera contratada	25.349	30.799	
Nº de horas producidas	92	221	
Ficción	44	39	
Entretenimiento y Otros	48	182	

Los ingresos de la división durante los primeros nueve meses superaron los 20 millones de euros.

La disminución de las cifras de ingresos y márgenes con respecto a 2008 se debe fundamentalmente a las siguientes causas:

- a) Recorte coyuntural de los presupuestos de programación por parte de las cadenas debido a la crisis publicitaria, que ha hecho caer este tipo de ingresos. El estudio detallado de anteriores ciclos publicitarios muestra que los periodos de recuperación posteriores a la recesión suelen presentar crecimientos muy rápidos.
- b) El propio ciclo de vida del portfolio de productos de Vértice, aún joven (2009 sería sólo el 2º año completo de actividad) y con productos aún en consolidación. En este sentido, es preciso destacar los avances producidos durante el tercer trimestre con los excelentes datos de audiencia, público y crítica de *Doctor Mateo* (ya en emisión la 2ª temporada) y *Sacalalengua*.
- c) La estacionalidad concreta del ejercicio: Durante el mes de septiembre se han estrenado cuatro programas, por lo que sus resultados sólo se integran un mes en las cuentas del periodo.

Actualmente, los programas que se encuentran en emisión son:

- Ficción: Doctor Mateo (Antena 3).
- Entretenimiento: Sacalalengua (TVE) y A la Presó (TV3).
- Documentales: Mundos de Agua (TVE).

3.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	23.434	29.268	-19,9%
Ebitda	10.261	14.092	-27,2%
<i>% Ebitda</i>	44%	48%	
Ebit	-2.535	-4.972	+49%
<i>% Ebit</i>	-11%	-17%	
<i>Ebit ajustado (ex gastos Plan Ajuste)</i>	-1.925	-4.972	+61%
<i>% Ebit ajustado</i>	-8%	-17%	
Inversiones brutas (CAPEX)	6.147	7.148	-14%

Durante todo el año 2009 y parte del 2008 se ha ejecutado un Plan de Ajuste del área de Cine. Dicho plan ha supuesto una profunda reestructuración de la división con el fin de modernizar el modelo de negocio, adaptándolo al nuevo entorno audiovisual, así como dimensionar adecuadamente la estructura de distribución.

Brevemente, el Plan de Ajuste ha consistido en las siguientes medidas:

- Reducción de la inversión: acompañándola a los flujos del negocio. Concentración en un número menor de títulos más rentables.
- Cambio del perfil comercial: menor número de estrenos pero de mayor atractivo para el espectador.
- Reducción de la estructura comercial en DVD: debido a la caída global de esta línea de negocio, muy afectada por la piratería y el auge de nuevos medios digitales, cuyos modelos de negocio aún no están consolidados.
- Explotación intensiva del catálogo (compuesto por más de 3.000 títulos): aprovechamiento del incremento de penetración de la TDT.
- Recorte de gastos generales: objetivo de reducirlos en un 15%.

Como consecuencia de las medidas anteriores, durante los primeros nueve meses de 2009, se lanzaron 11 títulos (frente a los 16 del mismo periodo de 2008). La reducción progresiva de lanzamientos acometida entre 2009 y 2008 ha sido determinante para los ingresos, no solo de los estrenos en sala, sino también de los lanzamientos en DVD y de las ventas a televisiones. Esta es la razón fundamental por la que los ingresos de explotación pasaron de 29,3 millones de euros a 23,4 millones de euros (-20%).

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

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Distribución	16.804	25.100	-33%
Producción	6.630	4.168	+59%
Total	23.434	29.268	-20%

El crecimiento de la cifra de ventas de producción se debe principalmente a los ingresos de salas de la película *Pagafantas* (estrenada en julio con gran éxito de crítica y público) y el trabajo en curso de *Una hora más en Canarias* (nueva película de David Serrano cuya producción terminó en junio y que se estrenará en 2010).

Los efectos positivos del Plan de Ajuste se han materializado en una muy sustancial mejora de las medidas de retorno sobre la inversión de los estrenos: el ratio de recaudación de taquilla sobre inversiones (box office/mínimo garantizado) ha pasado de 1,92 euros a 3,19 euros (+66%).

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Nº estrenos en Salas	11	19	-31%
Box Office (recaudación taquilla)	6.682	8.495	-21%
Mínimo Garantizado (inversión)	2.091	4.435	-53%
Ratio BO/MG	3,19	1,92	+66%

El desglose del EBIT por áreas es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Distribución	-2.778	-5.157	+42%
Producción	243	185	+32%
EBIT	-2.535	-4.972	+49%
(-)Gastos Plan Ajuste (no recurrentes)	610		
EBIT Ajustado	-1.925	-4.972	+61%

3.4 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>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	1.762	486	+262%
Ebitda	-323	-75	-
% Ebitda	-18%	-16%	-
Ebit	-483	-82	-
% Ebit	-27%	-17%	-

El periodo 9m08 recogía una actividad muy reducida del área, puesto que el musical *Grease* se estrenó en Octubre de 2008 y la actividad de eventos comerciales aún no había comenzado.

Por lo que respecta al periodo 9m09, los márgenes negativos recogen fundamentalmente el momento de explotación de *Grease*, que aunque se ha representado con éxito en su primera temporada, a 30 de septiembre de 2009 aún no había cubierto los gastos de lanzamiento y los correspondientes a los meses de parón veraniego.

3.5 Otros

En este epígrafe se incluyen los ajustes de consolidación por ventas entre las diferentes divisiones del grupo y los gastos corporativos de la compañía.

<i>En miles de euros</i>	9m 09	9m 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-3.825	-5.299	27,8%
Ebitda	-2.758	-2.477	-12,7%
Ebit	-2.790	-2.448	-14,0%

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 3,8 millones de euros. Los gastos corporativos han ascendido en el periodo 9m09 a 3,1 millones de euros.

4 BALANCE DE SITUACION

En miles de euros

	30/09/2009	2008
Activos no corrientes	179.821	188.058
Inmovilizado Material	29.111	30.376
Fondo de Comercio	70.989	70.824
Otros activos intangibles	60.277	66.220
Activos Financieros	1.314	6.090
Otros activos	18.130	14.548
Activos Corrientes	53.974	56.942
Existencias	6.153	10.178
Deudores	40.243	42.973
Activos Financieros	986	304
Efectivo y otros medios líquidos	6.592	3.487
TOTAL ACTIVO	233.795	245.000
Patrimonio Neto	140.877	138.514
Capital	134.019	60.307
Reservas	10.939	76.419
Resultado consolidado del ejercicio	-5243	581
Minoritarios	1.162	1.207
Pasivos No corrientes	27.819	32.546
Ingresos diferidos y Otros acreedores	2.607	2.738
Provisiones	498	1.535
Pasivo por impuestos diferidos	988	1.717
Deudas con entidades de crédito	23.726	20.948
Deudas con entidades vinculadas	0	5.608
Pasivos corrientes	65.099	73.941
Provisiones	398	
Deudas con entidades de crédito	25.877	25.559
Acreedores comerciales	27.438	34.849
Pasivo por impuestos corrientes	7.488	4.500
Otros pasivos corrientes	3.898	9.033
TOTAL PASIVO	233.795	245.000

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

Activos Intangibles. Pese a las inversiones de 6,1 millones de euros en derechos cinematográficos, la cifra ha disminuido como consecuencia de las amortizaciones.

Activos Financieros (y Deudas con entidades vinculadas): Ambas partidas en activo y pasivo recogían un crédito y una deuda simultánea y por el mismo importe (5,6 millones de euros) con Avanzit previas a la salida a Bolsa de Vértice, que se han procedido a compensar en el tercer trimestre.

Existencias. Surge 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.

Patrimonio Neto. En enero de 2009 se realizó una ampliación de capital de 8,7 millones de euros para dar entrada a TSS Luxembourg (Nomura) que fue íntegramente suscrita y desembolsada. Posteriormente, con fecha 14 de agosto de 2009, se realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe total de 67,0 millones euros.

Endeudamiento

A 30 de septiembre de 2009, el endeudamiento total de Vértice asciende a 42,4 millones de euros, según el cuadro adjunto:

<u>Miles de euros</u>	Corriente	No Corriente	Total
Préstamos bancarios	7.135	18.736	25.871
Efectos Descontados	5.078		5.078
Pólizas de crédito y otros	9.733	1.790	11.523
Leasing	3.931	3.200	7.131
Deuda Financiera Bruta	25.877	23.726	49.603
Tesorería			7.213
Total Deuda Financiera Neta			42.390

Del total de 25,9 millones de préstamos bancarios, 12,0 millones corresponden a Descuento de Contratos.

La partida de Tesorería incluye acciones propias, por un valor de cotización a 30 de septiembre de 621 miles de euros.

Inversiones

Las Inversiones en activo material han ascendido a 4,7 millones de euros. Casi la totalidad de esta cantidad (4,6 millones) corresponde a inversiones en tecnología realizadas por la división de servicios audiovisuales.

Las inversiones en activos inmateriales han sido de 7,3 millones de euros, de los que 6,2 millones corresponden a derechos cinematográficos y de teatro.

5 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

5.1 Principales magnitudes

<i>En miles de euros</i>	Trim 1	Trim. 2	Trim. 3	Total
Ingresos de Explotación	31.314	25.442	27.310	84.066
Ebitda	2.670	5.241	5.720	13.631
<i>% Ebitda</i>	9%	21%	21%	16%
Ebit	-2.802	-1.760	-1.155	-5.718
<i>% Ebit</i>	-9%	-7%	-4%	-7%

Evolución trimestral muy positiva de las cifras de rentabilidad: los márgenes EBITDA y EBIT consolidados han experimentado una muy apreciable recuperación durante los últimos seis meses, tanto en volúmenes como en márgenes relativos, una vez superada la fase más negativa del ciclo económico.

5.2 Areas de negocio

Servicios

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim.3
Ingresos de Explotación	14.001	14.408	13.550
Ebitda	2.393	2.989	2.147
<i>% Ebitda</i>	17%	21%	16%
Ebit	463	930	-38
<i>% Ebit</i>	3,3%	6,5%	-0,3%

La cifra de ingresos del tercer trimestre acusa la tradicional estacionalidad del periodo estival. Adicionalmente, se integran nuevas actividades con márgenes relativos más bajos. El EBIT refleja mayores amortizaciones debido a las amplias inversiones en tecnología acometidas.

Televisión

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	12.371	3.220	5.146
Ebitda	-1.135	265	-207
<i>% Ebitda</i>	-9,2%	8,2%	-4,0%
Ebit	-1.198	202	-268
<i>% Ebit</i>	-10%	6,3%	-5,2%

Durante el segundo trimestre, prácticamente el único programa en emisión relevante fue Doctor Mateo (Antena 3). En el tercer trimestre se ha comenzado a emitir la segunda temporada sólo a partir de septiembre. El resto de programas en emisión actualmente (*A la Presó*, en TV3; *Sacalalengua* y *Mundos de Agua*, en TVE) también han comenzado a emitirse sólo a partir de septiembre.

Cine

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	5.600	8.578	9.256
Ebitda	2.300	3.230	4.731
% Ebitda	41%	38%	51%
Ebit	-1.049	-1.599	113
% Ebit	-18,7%	-18,6%	1,2%

El crecimiento de la cifra de ventas se debe principalmente a una mayor concentración de títulos estrenados en el tercer trimestre, así como al aumento de la obra en curso por la producción de "*Una hora más en Canarias*". Mejora sustancial de la rentabilidad gracias a las medidas del Plan de Ajuste.

Live

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim.3
Ingresos de Explotación	815	311	635
Ebitda	-60	-107	-156
% Ebitda	-7,3%	-34,4%	-24,5%
Ebit	-179	-150	-155
% Ebit	-22,0%	-47,9%	-24,3%

En el primer trimestre estuvo en cartel *Días de Vino y Rosas*. En el segundo solo se produjeron ingresos de *Grease* (producción realizada a través de Butaca Stage, de la que Vértice 360 ostenta un 40%). Por su parte el tercer trimestre recoge ingresos de la gira de *Días de Vino y Rosas* y los costes de preproducción de la 2ª temporada de *Grease*, que se estrenó el 30 de septiembre.

Otros

<i>En miles de euros</i>	Trim.1	Trim. 2	Trim. 3
Ingresos de Explotación	-1.473	-1.075	-1.277
Ebitda	-829	-1.135	-795
Ebit	-838	-1.144	-808

6 PERSPECTIVAS

La segunda mitad de 2008 y los primeros nueve meses del ejercicio 2009 han mostrado en toda su magnitud los efectos de una profunda crisis de la inversión publicitaria. El mercado de la publicidad en medios convencionales cayó un 30% durante los primeros seis meses del año y las primeras estimaciones indican que se ha retraído al menos otro 20% en el tercer trimestre, situando el nivel de inversión en términos reales en cifras parecidas a las del año 2002.

Como es lógico, la drástica recesión publicitaria y el retraimiento del consumo privado han tenido un efecto negativo sobre los presupuestos de los clientes del Grupo, lo cual ha redundado en un estrechamiento de los márgenes y en el volumen de contratación que realizan.

Sin embargo, los valores que sustentan el proyecto Vértice han permitido contrarrestar en gran medida los efectos negativos de la recesión; estos valores son:

- la presencia integral, que permite a la compañía el ofrecimiento de un servicio exhaustivo a sus clientes, ha hecho posible defender la cuota de mercado y unos márgenes muy competitivos en servicios;
- 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 positiva evolución, durante 2009, de las cifras de negocio, los márgenes de rentabilidad trimestrales y la generación de caja sustentan la confianza en la capacidad del Grupo para seguir mejorando a corto plazo.

En función de este entorno, y con todas las cautelas oportunas, las perspectivas de cada área de negocio son las siguientes:

En la división de **Servicios Audiovisuales**, se espera que continúe el crecimiento del negocio durante el resto del año (principalmente debido a los contratos de externalización). En el momento en que se produzca la reactivación económica y publicitaria, se estima que habrá un significativo aumento de la demanda de los negocios tradicionales (equipamientos, estudios y postproducción). Los márgenes serán menores que en 2008, tanto por la presión del mercado como por la incorporación de las nuevas actividades, contratos a largo plazo y con ingresos asegurados pero también con márgenes relativos menores a los de los negocios tradicionales.

En la división de **Televisión**, una vez completada la fase estratégica de penetración comercial y habiendo comenzado la consolidación de la cartera de productos (Doctor Mateo, Sacalengua) se esperan sustanciales mejoras de los márgenes durante los próximos trimestres.

En cuanto a los nuevos productos, están terminados y pendientes de estreno:

- un programa de *coaching* (Antena 3)
- dos documentales biográficos (TVE).

En fase de producción se encuentran los siguientes:

- dos miniseries (de 2 capítulos cada una), para canales de ámbito nacional.
- una serie (6 capítulos) para un canal de ámbito nacional,
- dos programas de entretenimiento.

Adicionalmente, existen diversos productos en avanzado estado de desarrollo, con el fin de mantener el adecuado ritmo de generación de contenidos.

A medio plazo, la proliferación de canales digitales y el fin de la recesión publicitaria permiten vislumbrar un panorama de interesantes oportunidades de crecimiento.

En la división de **Cine**, los próximos trimestres deben mostrar los efectos del Plan de Ajuste acometido con la mejora sustancial de la rentabilidad. Los estrenos de la división que se realizarán en el último trimestre son: *Tenderness* (con Russel Crowe), *El Baile de la Victoria* (Fernando Trueba; seleccionada para representar a España en los Óscar) y *Mal Día para Pescar* (Álvaro Brechner). El estreno de la gran superproducción *Shutter Island*, dirigida por Martin Scorsese y protagonizada por Leonardo Di Caprio se realizará durante el primer trimestre de 2010.

Finalmente, la división **Live**, crecerá como consecuencia la representación de una temporada completa de *Grease* en Madrid y por el comienzo de la actividad en obras de texto (*Días de Vino y Rosas*) y Eventos.

VERTICE 360
C/ Alcalá, 518
28027 Madrid

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