



## EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Septiembre 2008

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. PRINCIPALES MAGNITUDES SEPTIEMBRE 2008**

## **2. CUENTA DE RESULTADOS**

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

Servicios audiovisuales

Televisión

Cine

Teatro

Otros

## **4. PERSPECTIVAS**

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Las principales magnitudes de la compañía son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>Sept. 07</b>	<b>Sept. 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	75.234	94.074	25,0%
Ebitda	24.000	22.588	-5,9%
<i>% Ebitda</i>	32%	24%	
Ebit	-542	-1.285	
<i>% Ebit</i>	-1%	-1%	
Beneficio Neto	-1.233	-1.269	
Deuda Financiera Neta (1)	14.795	35.229	
Deuda/RRPP	11%	26%	
Fondo de Maniobra	-5.792	-2.115	
Inversiones (2)	34.206	14.252	

(1) Sin considerar efectos descontados

(2) De este importe a septiembre de 2007, 18.126 miles de euros, corresponden a ampliación en el perímetro de consolidación.

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en los nueve primeros meses de 2008 crecen un 25%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 94.0 millones de euros.
- El EBITDA de la sociedad a septiembre de 2008 fue de 22.6 millones de euros, un 5,9% inferior al registrado en el mismo período de 2007. El margen EBITDA de la compañía en los nueve primeros meses se situó en el 24%.
- Vértice 360 ha cerrado los nueve primeros meses de 2008 con un resultado neto de -1.269 miles de euros frente a los -1.233 miles de euros de 2007.
- Deuda financiera (sin considerar efectos descontados) de 35,2 millones de euros lo que representa un apalancamiento del 26%.
- El fondo de maniobra mejora al pasar de -5,8 millones de euros en septiembre de 2007 a -2,1 millones de euros en septiembre de 2008.
- Se han realizado inversiones en el período por importe de 14,2 millones de euros, de los cuales 7,1 millones son compra de derechos y 6,1 millones es tecnología para la división de servicios
- Notro y Telespan entraron a formar parte del perímetro de consolidación el 1 de junio de 2007

## 2. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	Sept. 2007	Sept. 2008	Var. (%)
Ingresos de Explotación	75.234	94.074	25,0%
<b>EBITDA</b>	<b>24.000</b>	<b>22.588</b>	<b>-5,9%</b>
<b>% Ebitda</b>	<b>32%</b>	<b>24%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>-542</b>	<b>-1.285</b>	
<b>% Ebit</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-1.233</b>	<b>-1.269</b>	

### Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación crecen un 25%. Este crecimiento se debe a:

- El crecimiento orgánico en la división de servicios audiovisuales, cuyos ingresos pasan de 29.7 a 39.5 millones de euros con un crecimiento del 33% y que compensa el menor volumen de negocio en la actividad de distribución de cine.
- El incremento en la actividad de televisión que aporta, a septiembre de 2008, 30,2 millones de euros.

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

En miles de euros	sept-07	sept-08	2007	2008
Servicios Audiovisuales	29.746	39.455	39.5%	39.7%
Televisión	5.215	30.164	6.9%	30.4%
Cine	39.941	29.268	53.1%	29.5%
Teatro	332	486	0.4%	0.5%
Otros (ajustes de consolidación)	-	-5.299		
<b>Total</b>	<b>75.234</b>	<b>94.074</b>		

En el 2008, la distribución de ingresos de la compañía se ha equilibrado en línea con lo que nuestros objetivos estratégicos establecían. Aunque el cine sigue siendo una actividad importante para el grupo, su peso relativo dentro de las cifras globales ha disminuido considerablemente pasando de representar un 53% de los ingresos totales a un 31%. Servicios Audiovisuales aumenta muy ligeramente su importancia relativa (un 40% del total) y televisión supone un 32% frente al 7% que significaba en el mismo período del año anterior.

## Ebitda

El Ebitda ha disminuido un 5,9%, pasando de 24 millones de euros a 22.6 millones de euros. En el mes de mayo de 2007 se unificó en el grupo el criterio de contabilización de las ventas de cine a las televisiones (y de las correspondientes amortizaciones) lo que supuso un incremento de los ingresos de 7,2 millones de euros (y de 5,1 millones de euros en las amortizaciones), lo que condiciona de forma importante la comparación.

Los márgenes Ebitda han pasado del 32% al 24% como consecuencia de lo indicado en el párrafo anterior y del cambio que se produce en el mix de actividades de la compañía con la integración de Notro.

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

<i>En miles de euros</i>	<b>sept-07</b>	<b>sept-08</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Servicios Audiovisuales	5.352	9.806	20.8%	39.2%
Televisión	-283	1.210	-1.1%	4.8%
Cine	20.773	14.092	80.7%	56.3%
Teatro	-112	-75	-0.4%	-0.3%
Otros (Gastos corporativos)	-1.734	-2.447		
<b>Total</b>	<b>24.000</b>	<b>22.588</b>		

Al igual que hemos comentado al hablar de los ingresos de explotación, también se va equilibrando el peso relativo de las divisiones en el Ebitda del grupo. En servicios, pasa a ser de un 39% frente al 21% que suponía en el 2007; incremento importante por la gran mejora de márgenes, además de por el incremento de ventas.

Televisión representa un 5%; peso relativo menor que en ingresos por ser una división muy joven, que sigue invirtiendo en posicionamiento estratégico en las cadenas y que a día de hoy prioriza este posicionamiento frente a los márgenes.

En cuanto al cine, y como sucedía con los ingresos ha disminuido considerablemente su aportación relativa pasando de suponer un 81% a suponer un 56% con una disminución superior al 30%

## Amortizaciones

Las amortizaciones han supuesto 23,8 millones de euros, frente a los 24,4 millones de euros del año 2007, El importe se mantiene estable pese a la homogenización de criterios de amortización que se realizó en el primer semestre de 2007, que supuso un ajuste de 5,1 millones de amortizaciones adicionales en el ejercicio anterior.

En esta partida se incluye:

- La amortización de la tecnología necesaria para el desarrollo de la actividad de servicios, que ha ascendido a 4.5 millones de euros (3.1 millones en 2007).
- La amortización de los derechos cinematográficos, que ha ascendido en el período a 19.1 millones de euros, frente a los 21.1 millones de 2007.

## **Ebit**

Si bien en servicios la mejora del Ebit ha sido muy importante, en el negocio de cine dada la importante disminución de actividad y las importantes amortizaciones que siguen realizándose, ha generado una pérdida de -4,9 millones de euros.

### 3. ANALISIS POR DIVISIONES

#### 3.1. Servicios Audiovisuales: Sinergias, mercado en crecimiento y mejora de eficiencia

<i>En miles de euros</i>	<b>Sept. 07</b>	<b>Sept. 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	29.746	39.455	32.6%
Ebitda	5.352	9.806	83.2%
% Ebitda	18%	25%	
Ebit	2.155	5.186	140.6%
% Ebit	7%	13%	

La cifra de ventas ha crecido un 32.6%, debido en parte a las sinergias obtenidas por la incorporación de Notro Films al Grupo. Este hecho ha generado una cifra de ventas en la división de servicios de 4,9 millones de euros, lo que explica parte del crecimiento de la división. Sin considerar las ventas a otras divisiones del grupo, la división ha tenido un importante crecimiento, superior al 15%.

El ebitda ha crecido un 83,2%, pasando el margen del 18% en los nueve primeros meses de 2007 al 25% en el mismo período de 2008. Dicha mejora de margen se produce por una utilización más eficiente de los recursos disponibles. La mejora en ventas en algunos casos va directamente a margen porque las inversiones y los recursos para su gestión ya estaban en la empresa.

Estas cifras integran dos meses de la actividad de Apuntolapospo (compañía adquirida en junio de 2008) y los resultados de la externalización de los medios técnicos de la televisión Canaria (consolidado por integración proporcional). Este contrato fue adjudicado en junio a una empresa de la que Vértice tiene el 34% y que ha comenzado a prestar servicios el 1 de julio de 2008.

#### 3.2. Televisión: gran esfuerzo comercial y de posicionamiento

<i>En miles de euros</i>	<b>Sept. 2007</b>	<b>Sept. 2008</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	5.215	30.164	478%
Ebitda	-283	1.210	na
% Ebitda	-5%	4%	
Ebit	<b>-302</b>	<b>1.029</b>	na
% Ebit	<b>-6%</b>	<b>3%</b>	
Producción en curso		8.222	
Cartera contratada		30.799	
Nº de horas producidas		221	
Ficción		39	
Entretenimiento y Otros		182	

Es una actividad que se integra en Vértice en junio de 2007, consecuencia de la incorporación de Notro Films en dicha fecha. Por tanto, a 30 de septiembre de 2007 solo hay reconocida la actividad de cuatro meses.

De haberse integrado nueve meses completos de Notro TV en las cuentas, las cifras de 2007 hubiesen sido una ventas de 9,6 millones de euros con un ebitda de -0,6 millones de euros y un margen del -6,5%. Las cifras de 2008 por tanto comparadas con lo que podríamos considerar un proforma muestran un incremento del 215% a nivel de ventas y un ebitda que pasaría de -0,5 millones de euros a septiembre de 2007 a 1,2 millones de euros a septiembre de 2008.

En los nueve meses de 2008 están recogidos en estas magnitudes los resultados de algunos programas de entretenimiento que han estado en emisión en este período (La Noche Sundance, XQ?, Visto y Oído), y capítulos de series ya facturados a las cadenas. Como indica la cifra de producción en curso, reconocida en la cifra de ingresos sin margen, durante este semestre se ha trabajado en la producción de capítulos de varias series (La Familia Mata, Cuestión de Sexo y Doctor Mateo) que a 30 de septiembre todavía no habían sido entregados a la cadena.

La disminución del margen ebitda respecto del reportado en el anterior informe trimestral es debida a la cancelación anticipada de un programa producido para Cuatro (Visto y Oído). Los costes de preproducción fueron elevados y la cancelación anticipada nos ha obligado a reconocerlos íntegramente en el período.

La cifra de cartera contratada incluye el importe de contratos ya firmados con las cadenas que todavía no han pasado por la cuenta de resultados y que lo harán a lo largo de los próximos meses.

### 3.3. Cine: ralentización de la actividad por decisión de menores inversiones (disminución del riesgo), y prudencia en las amortizaciones

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>Sept. 07</b>	<b>Sept. 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	39.941	29.268	-26.7%
Ebitda	20.773	14.092	-32.2%
% Ebitda	52%	48%	
Ebit	-330	-4.972	-1406.7%
% Ebit	-1%	-17%	
Nº de títulos en catálogo	3.118	3.123	
Inversiones brutas	16.829	7.148	
Inmovilizado bruto	229.947	230.723	
Inmovilizado Neto	77.506	58.591	

Los ingresos de explotación han pasado de 39,9 millones de euros a 29,3 millones de euros con una bajada del 27%.

Pese a la incorporación de nuevas compañías en el perímetro de consolidación, esta división está realizando una importante reestructuración que ha generado una disminución de sus principales magnitudes. Además de a la modificación de criterios contables mencionados, la disminución se debe a:

- La **menor inversión** en derechos realizada por Manga en los últimos años, que nos ha llevado a una menor actividad de lanzamientos

- b) El **replanteamiento estratégico** que se está haciendo en esta división y que tiene como consecuencia el lanzamiento de menos títulos y una explotación más intensiva del catálogo, uno de los más amplios y prestigiosos del sector.

El EBIT ha pasado de -0.3 millones de euros a -5,0 millones de euros por el cambio de criterio de amortizaciones ya mencionado con anterioridad (en el capítulo de amortizaciones) y porque se continúa amortizando con unos criterios de extrema prudencia; las amortizaciones, que en los nueve primeros meses de 2007 fueron de un 53% sobre la cifra de ventas, se han elevado en el mismo período de 2008 a un 65%

### 3.4 Teatro

<i>En miles de euros</i>	<b>Sept.07</b>	<b>Sept. 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	332	486	47%
Ebitda	-112	-75	36%
% Ebitda	-34%	-16%	
Ebit	-189	-82	57%
% Ebit	-57%	-17%	

La actividad de teatro aparece en el grupo con la integración de Notro Films y Telespan a partir de junio de 2007. Las magnitudes que se indican a continuación corresponden al 40% que Notro tiene en Butaca Stage, S.L., sociedad a través de la cual se están produciendo dos obras de teatro: Grease y Pérez, el ratoncito de tus sueños.

Grease, se ha estrenado en Madrid en octubre de 2008.

### 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>	<b>Sept. 07</b>	<b>Sept. 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-	-5.299	-
Ebitda	-1.734	-2.477	-
% Ebitda	-	-	-
Ebit	-1.879	-2.448	
% Ebit	-	-	-

Las ventas entre las diferentes actividades del grupo (básicamente facturación de servicios a producción de cine y televisión por alquiler de medios técnicos y servicios de postproducción) han ascendido a 5,3 millones de euros. Los gastos corporativos han ascendido en los nueve primeros meses de 2008 a 2,4 millones de euros.

#### 4. PERSPECTIVAS

En el **área de servicios**, las sinergias con el resto del grupo, la apertura de nuevas líneas de actividad (sonido y luces), la intensa labor comercial desarrollada, la tendencia a la externalización por parte de los “carriers”, la mejora de los márgenes conseguida en los nueve primeros meses, la integración de una nueva compañía cuya compra aprobó la Junta General de Accionistas de junio y la consecución de un importante contrato en Canarias (externalización de medios técnicos y producción de informativos) nos permite afirmar que el crecimiento del año estará en línea con el de los primeros nueve meses y que las perspectivas para el 2009 siguen siendo muy positivas.

La mencionada tendencia a la externalización es una de las claves del negocio en el futuro. Nos hemos posicionado en esta actividad con una clara vocación de liderazgo, siendo los contratos obtenidos en Canarias y Baleares claro ejemplo de esta estrategia.

En el **área de televisión**, se están consiguiendo todos los objetivos estratégicos planteados en cuanto a posicionamiento en las cadenas. Se está haciendo un gran esfuerzo comercial del que ha resultado un gran crecimiento en las ventas con la consecución de varios programas en primer time, si bien a nivel de márgenes se retrasarán un año los objetivos previstos, no pudiendo alcanzar márgenes positivos en este años 2008.

Se ha conseguido además, tener presencia en prácticamente todas las cadenas de ámbito nacional (Antena 3, Cuatro y TVE) y en algunas de las autonómicas (Cataluña, Madrid y Galicia).

Ese esfuerzo comercial va a tener también importantes resultados en el 2009; una parte de la contratación del año próximo está cerrada y se hará un gran esfuerzo en la consecución de márgenes; lo que vendrá apoyado por las renovaciones de nuevas temporadas de algunos productos en antena.

En el **área de cine**, se ha modificado el planteamiento estratégico de la división que gira. en torno a cuatro líneas claves: a) Menos inversión en compra de derechos de producción ajena, lo que disminuirá el riesgo (planteamos inversiones anuales en el entorno de los 6 millones de euros); b) aumentar el número de lanzamientos de productos de producción propia (producciones nacionales y coproducciones internacionales); c) trabajar en una explotación intensiva del catálogo y d) desarrollar nuevas formas de explotación ligadas a las nuevas tecnologías y a las nuevas herramientas de marketing.

Estamos terminando un proceso de valoración de nuestro catálogo y dependiendo del resultado de dicho análisis tomaremos al final de año una decisión sobre las amortizaciones a realizar lo que puede determinar una cifra de resultados mayor o menor sin afectar en absoluto a los flujos de caja de la división.

El **área de teatro** crecerá como consecuencia del estreno de Grease en Madrid a partir de septiembre y el lanzamiento de nuevas obras de texto en los próximos meses.

VERTICE 360  
C/ Alcalá, 518  
28027 Madrid

Amalia Blanco  
Alejandro García de la Vega  
Relación con Inversores  
Tlf.: 91 754 67 00  
[inversores@vertice360.com](mailto:inversores@vertice360.com)  
[www.vertice360.com](http://www.vertice360.com)