



# EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Junio 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 PRIMER SEMESTRE 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>Junio 07</b>	<b>Junio 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	50.136	61.580	23%
Ebitda	18.600	16.125	-13%
<i>% Ebitda</i>	37%	26%	
Ebit	731	602	-18%
<i>% Ebit</i>	1%	1%	
Beneficio Neto	-129	462	-
Deuda Financiera Neta (1)	15.027	28.923	
Deuda/RRPP	12%	22%	
Fondo de Maniobra	-9.942	1.279	
Inversiones (2)	34.206	14.077	

(1) Sin considerar efectos descontados

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

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en el primer semestre de 2008 crecen un 23%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 61,6 millones de euros.
- El EBITDA de la sociedad en el primer semestre de 2008 fue de 16,1 millones de euros, un 13% inferior al registrado en el mismo período de 2007. El margen EBITDA de la compañía en el semestre se situó en el 26%.
- Vértice 360 ha cerrado el primer semestre de 2008 con un resultado neto de 462 miles de euros frente a los -129 miles de euros de 2007.
- Posición financiera muy sólida con una deuda financiera (sin considerar efectos descontados) de 29 millones de euros lo que representa un apalancamiento del 22%.
- El fondo de maniobra mejora ostensiblemente al pasar de -10 millones de euros en junio de 2007 a 1,2 millones de euros en junio de 2008.
- Se han realizado inversiones en el semestre por importe de 14,0 millones de euros, de los cuales 6,8 millones son compra de derechos y 6,0 millones es tecnología para la división de servicios audiovisuales y 1,2 millones de euros, otros inmovilizados.
- 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

	Junio 2007	Junio 2008	Var. (%)
Ingresos de Explotación	50.136	61.580	23%
<b>EBITDA</b>	<b>18.600</b>	<b>16.125</b>	<b>14%</b>
<b>% Ebitda</b>	<b>37%</b>	<b>26%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>731</b>	<b>602</b>	<b>18%</b>
<b>% Ebit</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-129</b>	<b>462</b>	

### Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación crecen un 23%. Este crecimiento se debe a:

- El crecimiento orgánico en la división de servicios audiovisuales, cuyos ingresos pasan de 20,2 a 26,0 millones de euros con un crecimiento del 28% y que compensa el menor volumen de negocio en la actividad de distribución de cine.
- A la incorporación en el primer semestre de 2008 de Notro y Telespan (se incorporaron al perímetro de consolidación en junio de 2007), que aportan unos ingresos de 3,6 miles de euros.
- Al incremento en la actividad de televisión que aporta, a junio de 2008, 19,1 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	jun-07	jun-08	2007	2008
Servicios Audiovisuales	20.240	25.951	40%	40%
Televisión	908	19.106	2%	30%
Cine	28.843	19.251	58%	30%
Teatro	144	349	0%	1%
Otros (ajustes de consolidación)		-3.076		
<b>Total</b>	<b>50.135</b>	<b>61.581</b>		<b>64.657</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 58% de los ingresos totales a un 30%. Servicios Audiovisuales mantiene su importancia relativa (un 40% del total) y televisión supone un 30% frente al 2% que significaba en el mismo período del año anterior.

## Ebitda

El Ebitda ha disminuido un 13%, pasando de 18,6 millones de euros a 16,1 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). Aunque el impacto de este ajuste se diluye a lo largo del año, en este primer semestre condiciona de forma importante la comparación.

Los márgenes Ebitda han pasado del 37% al 26% 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.

Se incorpora una actividad de televisión que tiene unos márgenes inferiores a las divisiones que integraban el grupo en el primer semestre de 2007. Además televisión, que aportará en el año un margen cercano al 10%, en el primer semestre de 2008 aporta un margen del 7% (con una significativa mejora respecto del primer trimestre que ascendió a un 2,9%).

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

<i>En miles de euros</i>	<b>jun-07</b>	<b>jun-08</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Servicios Audiovisuales	3.643	6.772	18%	39%
Televisión	338	1.245	2%	7%
Cine	15.828	9.475	80%	54%
Teatro	44	-84	0%	0%
Otros (Gastos corporativos)	-1.253	-1.283		
<b>Total</b>	<b>18.600</b>	<b>16.125</b>		

Al igual que hemos comentado al hablar de los ingresos de explotación, también se ha equilibrado el peso relativo de las divisiones en el Ebitda del grupo. En servicios, pasa a ser de un 39% frente al 18% que suponía en el primer semestre de 2007; incremento relativo importante (aunque su peso en ingresos se mantiene) por la gran mejora de márgenes.

Televisión representa un 7%; peso relativo menor que en ingresos por ser una división que trabaja con márgenes más estrechos, que irán mejorando en el futuro.

En cuanto al cine, y como sucedía con los ingresos ha disminuido considerablemente su aportación relativa pasando de suponer un 80% a suponer un 54% con una disminución cercana al 30%.

## Amortizaciones

Las amortizaciones han supuesto 15,4 millones de euros, frente a los 17,9 millones de euros del año 2007, lo que supone una disminución del 14%. Este menor importe viene explicado por 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 2,8 millones de euros (2,0 millones en 2007).
- La amortización de los derechos cinematográficos, que ha ascendido en el semestre a 12,9 millones de euros, frente a los 15,7 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, las importantes amortizaciones que siguen realizándose ha producido que pase de ser positivo a suponer una pérdida de 3,0 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>Junio 07</b>	<b>Junio 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	20.240	25.951	28%
Ebitda	3.643	6.772	86%
% Ebitda	18%	26%	
Ebit	1.639	3.891	137%
% Ebit	8%	15%	

La cifra de ventas ha crecido un 28%, 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 2,7 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 14%.

El ebitda ha crecido un 86%, pasando el margen del 18% en el primer semestre de 2007 al 26% 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 no integran la actividad de Apuntolapospo (compañía adquirida en junio de 2008) ni los resultados de la externalización de los medios técnicos de la televisión Canaria. 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 crecimiento y mejoras de márgenes

<i>En miles de euros</i>	<b>Junio 2007</b>	<b>Junio 2008</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	908	19.106	
Ebitda	338	1.245	
% Ebitda	37%	7%	
Ebit	320	1.143	
% Ebit	<b>35%<sup>o</sup></b>	<b>6%</b>	
Producción en curso		4.240	
Cartera contratada		41.900	
Nº de horas producidas		119	
Ficción		35	
Entretenimiento y Otros		84	

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 junio de 2007 solo hay reconocida la actividad de un mes.**



De haberse integrado un semestre completo de Notro en las cuentas, las cifras de 2007 hubiesen sido una ventas de 5,3 millones de euros con un ebitda de 0,1 millones de euros y un margen del 1,8%. Las cifras de 2008 por tanto comparadas con lo que podríamos considerar un proforma, muestran un incremento del 350% a nivel de ventas y un ebitda que se multiplica por 12 veces.

En el primer semestre de 2008 están recogidos en estas magnitudes los resultados de algunos programas de entretenimiento que han estado en emisión en este primer semestre (La Noche Sundance, XQ?), 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 varias series (La Familia Mata, Cuestión de Sexo y Doc Martin), así como en programas de entretenimiento (Visto y Oído) que a 30 de junio todavía no habían sido entregados a la cadena.

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. A fecha de publicación de este informe, dicha cifra asciende a, aproximadamente, 30 millones de euros lo que supondría tener ya contratado (y en parte ejecutado) un 95% del plan de negocios de televisión.

### 3.3. Cine: ralentización de la actividad por decisión de menores inversiones (disminución del riesgo)

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>Junio 07</b>	<b>Junio 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	28.843	19.251	-33%
Ebitda	15.828	9.475	-40%
% Ebitda	55%	49%	
Ebit	116	-3.061	-
% Ebit	0%	-16%	
Nº de títulos en catálogo	3.516	3.300	
Inversiones brutas (*)	16.829	6.771	
Inmovilizado bruto	220.706	230.234	
Inmovilizado Neto	75.625	63.357	

Los ingresos de explotación han pasado de 28,8 millones de euros a 19,3 millones de euros con una bajada del 33%.

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 la modificación de criterios contables mencionados, la disminución se debe a:

- a) La **menor inversión** en derechos realizada por Manga en los últimos años.

- b) El **replanteamiento estratégico** que se está haciendo en esta división y que tendrá como consecuencia el lanzamiento de menos títulos y una explotación más intensiva del catálogo que tiene casi 3.300 títulos y que es uno de los mejores del sector.

El EBIT ha pasado de 0,1 millones de euros a -3,0 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 el primer semestre de 2007 fueron de un 54% sobre la cifra de ventas, se han elevado en el primer semestre de 2008 a un 65%

### 3.4 Teatro

<i>En miles de euros</i>	<b>Junio 07</b>	<b>Junio 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	144	349	41%
Ebitda	44	-84	-52%
% Ebitda	31%	-24%	
Ebit	6	-89	-7%
% Ebit	4%	-26%	

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.

### 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>Junio 07</b>	<b>Junio 08</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-	-3.076	-
Ebitda	-1.253	-1.283	-
% Ebitda	-	-	-
Ebit	-1.354	-1.289	
% Ebit	-	-	-

Las ventas entre las diferentes actividades del grupo (básicamente facturación de servicios a producción por alquiler de medios técnicos y servicios de postproducción) han ascendido a 6,2 millones de euros. Los gastos corporativos han ascendido en el primer semestre de 2008 a 1,6 miles de euros.

#### 4. PERSPECTIVAS

Los cambios en el perímetro de consolidación, así como el proceso de salida a Bolsa, hicieron que el 2007 fuese un año en el que, además del desarrollo del negocio en cada una de las líneas de actividad, se acometieron otros muchos proyectos que empiezan a dar sus frutos en los resultados de este semestre y que seguirán influyendo positivamente en el futuro.

La integración de todas las compañías que ahora conforman el grupo se ha llevado a cabo con éxito, si bien la estacionalidad de la actividad produce que el análisis de trimestres estancos sea difícilmente comparable.

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 el primer semestre, 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 ser optimistas en cuanto al cumplimiento del plan de negocios.

En el **área de televisión**, la integración de un año completo de actividad, el buen arranque que la compañía ha tenido en el mundo de la ficción, así como las buenas perspectivas que tenemos en áreas de entretenimiento (comenzamos a mediados de mayo con un programa diario de tarde para Cuatro), nos permite tener a día de hoy contratado casi la totalidad del plan de negocios anunciado en la salida a Bolsa, aunque dependiendo de las decisiones de programación de la cadena no sabemos todavía que parte de los ingresos entrarán a formar parte de la cuenta de resultados de 2008 o del 2009.

En el **área de cine**, se está modificando el planteamiento estratégico de la división. Se va a plantear al Consejo de la compañía una estrategia que girará en torno a cuatro líneas estratégicas claves: a) Menos inversión en compra de derechos de producción ajena, lo que disminuirá el riesgo; b) aumentaremos el número de lanzamientos de productos de producción propia (producciones nacionales y coproducciones internacionales); c) se trabajará 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.

Esta estrategia y el plan de negocio ligado a ella, está pendiente de aprobación por el Consejo; una vez aprobado será comunicada al mercado.

También 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)