



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Marzo 2009

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 TRIMESTRE 2009

2. CUENTA DE RESULTADOS

3. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

Servicios audiovisuales

Televisión

Cine

Live

Otros

4. PERSPECTIVAS

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Las principales magnitudes de la compañía son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	29.929	31.314	4,6%
Ebitda	7.125	2.670	-62,5%
<i>% Ebitda</i>	24%	9%	
Ebit	-279	-2.802	
<i>% Ebit</i>	-1 %	-9%	
Beneficio Neto	-503	-2.114	
Deuda Financiera Neta (1)	25.534	35.706	
Apalancamiento	19%	25%	
Fondo de Maniobra	-1.898	-7.977	
Inversiones	7.820	4.007	

(1) Sin considerar efectos descontados

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en el primer trimestre de 2009 crecen un 4,6%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 31,3 millones de euros.
- El EBITDA de la sociedad en el primer trimestre de 2009 fue de 2,7 millones de euros, un 62,5% inferior al registrado en 2008. El margen EBITDA de la compañía en el trimestre se situó en el 9%.
- El EBIT fue de -2,8 millones de euros frente a los -279 miles de euros del mismo período del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el primer trimestre de 2009 con un resultado neto de -2,1 millones de euros frente a los -503 miles de euros de 2008.
- Deuda financiera de 35,7 millones de euros lo que significa un apalancamiento del 25%.
- Se han realizado inversiones en el trimestre por importe de 4 millones de euros, de los cuales 2,1 millones son compra de derechos de cine y teatro y 1,8 millones es tecnología para la división de servicios.
- Incluimos una nueva división: Live. Esta área engloba lo que en informes anteriores denominábamos "Teatro" y una nueva división de Eventos. Será aquí donde englobemos toda la producción de contenidos "en directo" del grupo, que consideramos una línea estratégica importante de crecimiento.
- Entre noviembre de 2008 y enero de 2009, Vértice 360º realizó una ampliación de capital (por un montante de 8,7 millones de euros). La operación ha permitido la entrada de TSS Luxembourg I (fondo del banco japonés Nomura asesorado por Thesan Capital) en el accionariado. Esta entidad controla ahora un 9,6% del capital social de Vértice 360º.

2. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	Marzo 2008	Marzo 2009	Var. (%)
Ingresos de Explotación	29.929	31.314	4,6%
EBITDA	7.125	2.670	-62,5%
% Ebitda	24%	9%	
EBIT	-279	-2.802	
% Ebit	-1%	-9%	
Resultado Neto Atribuible	-503	-2.114	

Ingresos de Explotación

Los ingresos de Explotación crecen un 4,6%. Este crecimiento se debe a:

- El crecimiento en la división de servicios audiovisuales, cuyos ingresos pasan de 12,1 a 14,0 millones de euros con un crecimiento del 15,8% y que se debe en gran parte a las compañías integradas en la segunda mitad del año 2008 y que, por tanto, no formaban parte del perímetro de consolidación en el primer trimestre del pasado ejercicio.
- Al gran crecimiento en volumen de negocio de la división de televisión, cuyos ingresos pasan de 8,4 a 12,4 millones de euros con un incremento del 47,4% y que compensa la disminución el negocio del cine, como consecuencia de que en el primer trimestre de 2008 se hicieron cinco estrenos (uno de ellos Rambo) y en el primer trimestre de 2009 solo se han hecho dos estrenos.

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>	Marzo 08	Marzo 09	2008	2009
Servicios Audiovisuales	12.090	14.001	40%	45%
Televisión	8.395	12.371	28%	40%
Cine	9.989	5.600	33%	18%
Live	342	815	1%	3%
Otros (ajustes de consolidación)	-886	-1.473	-2%	-6%
Total	29.929	31.314		

Ebitda

El Ebitda ha disminuido un 62,5%, pasando de 7,1 millones de euros a 2,7 millones de euros. Los márgenes Ebitda han pasado del 24% al 9% como consecuencia de:

- La caída del margen de la división de servicios del 24% al 17% que se produce principalmente por el efecto de las nuevas compañías incorporadas que aportan márgenes más bajos y al endurecimiento de la situación de los mercados (principalmente la caída de la inversión publicitaria).

- Por el crecimiento de la actividad de Televisión que tiene unos márgenes negativos como consecuencia de cancelaciones de alguna de nuestras series y de que una serie de éxito, Doctor Mateo, estamos en primera temporada.
- En la división de cine, si bien en términos absolutos la disminución ha sido superior al 50%, en términos de margen ha subido un poco pasando del 47% al 50%.

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

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	2008	2009
Servicios Audiovisuales	2.908	2.393	41%	90%
Televisión	239	-1.135	3%	-43%
Cine	4.673	2.300	66%	86%
Live	55	-60	0%	-2%
Otros (Gastos corporativos)	-750	-829	-10%	-31%
Total	7.125	2.670		

Amortizaciones

Las amortizaciones han supuesto 5,5 millones de euros, frente a los 7,4 millones de euros del año 2008, lo que supone una disminución del 26%.

En esta partida se incluye:

- La amortización de la tecnología necesaria para el desarrollo de la actividad de servicios, que ha ascendido a 1,9 millones de euros (1,3 millones en 2008). Este aumento se produce como consecuencia de las fuertes inversiones tecnológicas realizadas en 2008.
- La amortización de los derechos cinematográficos, que ha ascendido en el trimestre a 3,4 millones de euros, frente a los 6,1 millones de 2008. Disminución que se debe tanto a la menor actividad como a la prolongación de años de vida útil que se realizó en el último trimestre del 2008 como consecuencia del proceso de valoración de catálogo realizado.

Ebit

Pese a la menor cifra de amortizaciones, la evolución negativa del ebitda impacta directamente sobre el ebit que ha ascendido a -2,8 millones de euros.

3. ANALISIS POR DIVISIONES

3.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	12.090	14.001	15,8%
Ebitda	2.908	2.393	-17,7%
% Ebitda	24%	17%	
Ebit	1.586	463	-70,8%
% Ebit	13%	3%	

La cifra de ventas ha crecido un 15,8%. El crecimiento es debido fundamentalmente a la incorporación de nuevas compañías que no formaban parte del perímetro de consolidación del grupo a 31 de marzo de 2008 (Apuntolapospo, Servicios Informativos de la Televisión Canaria y Acicala). Tanto Canarias como Acicala son externalizaciones de servicios; una de las claves del crecimiento futuro de la división.

El Ebitda, ha disminuido casi un 18%. Los estrechamientos de márgenes que se han producido en algunas actividades y la incorporación de compañías que aportan rentabilidades inferiores (pero con ingresos garantizados a largo plazo) hacen que dicho margen haya pasado del 24% al 17%, y a la menor utilización temporal de infraestructuras por la debilidad actual de la demanda en el sector

La caída del Ebit ha sido del 71%. La cifra de amortizaciones ha sido un 47% superior a la del primer trimestre del 2008: 1,9 millones de euros, frente a los 1,3 millones de euros del 2008. Este aumento de amortizaciones es debido a las grandes inversiones tecnológicas realizadas en 2008 (adaptación a la alta definición y a la estereoscopia, así como las que se realizaron ligadas a los contratos de externalización).

3.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	Marzo 2008	Marzo 2009	Variación (%)
Ingresos de Explotación	8.395	12.371	47,4%
Ebitda	239	-1.135	
% Ebitda	3%	-9%	
Ebit	201	-1.198	
% Ebit	2%	-10%	
Producción en curso	3.978	2.994	
Cartera contratada	20.632	9.291	
Nº de horas producidas	63,67	137	
Ficción	3,25	86	
Entretenimiento y Otros	60,42	51	

Casi todas las ventas son de ficción y se corresponden con las emisiones en el primer trimestre de Doctor Mateo, Cuestión de Sexo, HKM y La Familia Mata.

La difícil situación de mercado con la gran caída de inversión publicitaria, así como las audiencias ajustadas ha tenido como consecuencia la cancelación anticipada de algunas series que obligan a amortizar inversiones realizadas para su desarrollo.

Este hecho, y que Doctor Mateo se encuentra en primera temporada (siempre negativas en las circunstancias actuales), han lastrado la rentabilidad de la división en el trimestre. Doctor Mateo es una serie que ha conseguido unos excepcionales datos de audiencia; que ha sido renovada por la cadena (Antena 3) y su segunda temporada se está comenzando a rodar en Lastres.

3.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	9.989	5.600	-43,9%
Ebitda	4.673	2.300	
% Ebitda	47%	41%	
Ebit	-1.368	-1.049	
% Ebit	-14%	-19%	
Nº de títulos en catálogo	3.467	3.465	
Inversiones brutas (*)	3.701	3.075	
Inmovilizado bruto	229.726	233.619	
Inmovilizado Neto	68.959	63.741	

Los ingresos de explotación han pasado de 10,0 millones de euros a 5,6 millones de euros con un decremento del 43,9%

El hecho de que el negocio haya disminuido se debe al menor número de estrenos de este primer trimestre. En el primer trimestre de 2008 se estrenaron 5 películas en las que se habían invertido mínimos garantizados por 2,4 millones de euros. En el primer trimestre solo se han estrenados dos con un mínimo garantizado de 250 miles de euros. Las películas estrenadas en 2008 tuvieron un Box office (recaudación en salas de 3,8 millones de euros, mientras que las de este año ha sido de 600 mil euros). Es decir ha mejorado considerablemente el ratio boxoffice/mínimo garantizado pasando de 1.6 a 2.4 euros.

La reducción progresiva que se ha hecho de inversiones en los últimos años 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.

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

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Distribución	8.980	5.157	-42,6
Producción	1.009	443	-56,1
Total	9.989	5.600	-43,9

El Ebitda ha pasado de 4,7 millones de euros a 2,3 millones de euros y el desglose es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Distribución	4.243	2.327	-45,2
Producción	430	-27	-106,3
Total	4.673	2.300	-50,8

Esta bajada en ventas, ha venido acompañada de una importante bajada en costes (han descendido los costes variable ligados a lanzamientos) y el margen ebitda sigue mejorando como consecuencia del proceso de reestructuración que se acometió en el área, pasando del 47% al 50%

Pese a la caída del Ebitda, El EBIT ha pasado de -1,4 millones de euros a -1,0 millones de euros como consecuencia de la menor actividad y del alargamiento de vida útil mencionado a raíz de la valoración de catálogo realizada; el nivel de amortizaciones se mantiene en un 60% de la cifra de ventas.

El grupo está concluyendo la reestructuración de la división, como consecuencia del re-enfoque estratégico, focalizándose en la generación de caja y obtención de rentabilidad.

3.4 Live

En esta actividad, que en el 2008 solo incluíamos teatro, hemos incorporado una nueva actividad, Eventos. Se ha constituido una nueva sociedad, Amazing Experience, para la realización de eventos "below the line".

Es una actividad donde incluiremos todos los contenidos en vivo que desarrolle Vértice.

<i>En miles de euros</i>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	342	815	-
Ebitda	55	-60	-
<i>% Ebitda</i>	<i>16%</i>		-
Ebit	52	-179	-
<i>% Ebit</i>	<i>15%</i>		-

Las magnitudes que se indican corresponden al 40% que Notro tiene en Butaca Stage, S.L., sociedad a través de la cual se está produciendo dos obras de teatro: Grease, Spamalot y Mayumaná (de estas dos últimas, Butaca tiene un 10% de participación), así como los de nuestra primera producción de una obra de texto: Días de Vino y Rosas que estrenamos en enero en el Teatro Lara.

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>	Marzo 08	Marzo 09	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-886	-1.473	-
Ebitda	-751	-829	-
<i>% Ebitda</i>			
Ebit	-751	-838	-
<i>% Ebit</i>			

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 1.5 millones de euros. Los gastos corporativos han ascendido en el primer trimestre de 2009 a 829 miles de euros.

4. PERSPECTIVAS

Nos encontramos en un momento tanto financiero como sectorial en que es muy difícil tener una perspectiva clara de lo que va a ocurrir en los próximos meses.

La drástica caída publicitaria tiene un efecto importante sobre nuestros clientes, lo cual redundará en un estrechamiento de los márgenes potenciales con que podemos vender nuestros contenidos y en el volumen de contratación de producción ajena que realizan; además tiene un efecto directo sobre la actividad de postproducción publicitaria que realiza nuestra división de servicios.

Las continuas medidas regulatorias que se están anunciando crean una situación de incertidumbre a medio plazo y de paralización en el sector (se posponen decisiones) ya que en estos momentos nadie sabe cómo va a terminar configurada la industria.

Por el lado positivo, el apagón analógico y la aprobación de la TDT de pago están cada vez más cerca y es una buena noticia para una empresa cuyo principal activo son los contenidos y la capacidad técnica y de talento para producirlos.

Además, la crisis publicitaria va a obligar a las televisiones a reducir costes fijos por lo que un grupo como el nuestro tendrá importantes oportunidades en las externalizaciones que se produzcan (hemos licitado ya con éxito en varias de ellas: TV Canaria, TV de Baleares, algunas áreas de Antena 3...)

En función de este entorno, y con todas las cautelas necesarias esperamos el siguiente comportamiento de las divisiones que conforman el grupo:

En el **área de servicios**, esperamos seguir creciendo en el resto del año (por la incorporación de nuevas compañías y externalizaciones) pero nuestros márgenes se reducirán, tanto por la presión del mercado como porque las compañías/actividades que estamos incorporando trabajan con márgenes ebitda inferiores a los que teníamos tradicionalmente en esta división (pero con ingresos garantizados a largo plazo).

En el **área de televisión**, va a ser difícil mantener el nivel de ventas de años anteriores. Los márgenes van muy forzados y trataremos en el año de organizar una gran división de contenidos de entretenimiento, que aunque no nos permitirán alcanzar las cifras de ventas que se consiguen con ficción, si pensamos que nos permitirán aumentar los márgenes que es el objetivo fundamental. No obstante, la segunda temporada de Doctor Mateo, así como la consecución de alguno de los programas desarrollados y en fase avanzada de negociación son también importantes para la división.

En el **área de cine**, se está culminando una profunda reestructuración, tanto de gastos fijos, como de inversiones, por lo que la actividad seguirá disminuyendo pero lucharemos por mantener e incluso mejorar algo los márgenes. Los estrenos clave de la división se realizarán en el último semestre y confiamos en que sean un éxito. Pagafantas (producción propia; premio de la Crítica en Málaga), Shutter Island (Scorcese/Di Caprio), EX, Mi Vida en Ruinas y Oceans se encuentran entre las principales apuestas del año.

También el **área de live** crecerá como consecuencia de que tendremos una temporada completa de Grease en Madrid (termina en julio, pero vuelve a la cartelera madrileña en septiembre) 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

Amalia Blanco
Alejandro García de la Vega
Relación con Inversores
Tlf.: 91 754 67 00
inversores@vertice360.com
www.vertice360.com