



# PRESENTACION DE RESULTADOS

Enero - Diciembre 2007

# ÍNDICE

---

## **1. PRINCIPALES HECHOS Y MAGNITUDES 2007**

## **2. CUENTA DE RESULTADOS**

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

Servicios audiovisuales

Televisión

Cine

Teatro

Otros

## **4. BALANCE DE SITUACION**

## **5. PERSPECTIVAS**

## 1. PRINCIPALES HECHOS Y MAGNITUDES

### 1.1. Hechos relevantes

Vértice 360° surge como iniciativa del Grupo Avanzit, que a partir de Telson y Videoreport, de las que era propietario, decide crear un grupo que cubra toda la cadena de valor del negocio audiovisual desde el alquiler de medios técnicos para la producción hasta la postproducción y emisión, pasando por todas las actividades de generación de contenidos.

Para ello, y a lo largo de los últimos dieciocho meses ha ido integrando diferentes sociedades: Manga Films (distribución cinematográfica), Telespan (producción cinematográfica) y Notro Films, así como sus respectivas filiales (producción de cine, televisión y teatro y distribución de cine).

Se crea el grupo con la vocación de hacer un "spin-off" de el mismo y conseguir que la compañía comience a cotizar en los mercados de forma independiente (lo que se consiguió el día 19 de diciembre de 2007), que nos permita liderar el proceso de concentración que se está produciendo en el sector audiovisual mediante la integración de nuevas compañías.

Los cambios en el perímetro de consolidación, así como el proceso de salida a Bolsa, han hecho que el 2007 haya sido un año en el que, además del desarrollo del negocio en cada una de las líneas de actividad, se hayan acometido otros muchos proyectos que influirán positivamente en los resultados futuros:

- creación de una estructura corporativa y definición de la estructura de gestión con un equipo de reconocido prestigio en el sector.
- homogenización de criterios contables y de sistemas de "reporting".
- unificación física de las compañías (tanto en Madrid como en Barcelona) que facilita la integración de equipos y mejora la eficiencia.
- definición de criterios de actuación para la búsqueda de sinergias.
- reducción de costes.
- trabajo para la salida a Bolsa.
- desarrollo de una importante labor comercial de presentación del grupo.

Tras la salida a Bolsa, se ha anunciado la integración en el Grupo de una nueva compañía: Apuntolapospo. Es una empresa catalana de postproducción, cuya integración en Vértice 360 está pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

## 1.2. Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la compañía son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	2006			
	Proforma	Legal	2007	Variación (%)
Ingresos de Explotación	80.927		108.801	34,4
Ebitda	34.210	-258	33.551	-1,9
% Ebitda	42,3%		30,8%	
Ebit	6.575	-258	1.812	-72,4
% Ebit	8,1%		1,7%	
Beneficio Neto	2.178	-177	16	-99,3
Deuda Financiera Neta (1)			17.564	
Apalancamiento			13,2%	
Inversiones (2)			18.431	

(1) Sin considerar efectos descontados

(2) No incluye el crecimiento por aumento del perímetro de consolidación

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 incluye resultados no recurrentes que desvirtúan las comparaciones entre años. Excluyendo dichos resultados no recurrentes la comparación sería la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	2006			
	Proforma	Legal	2007	Variación (%)
Ingresos de Explotación	80.927		108.801	34,4%
Ebitda	31.794	-258	33.551	5,5%
% Ebitda	39,3%		30,8%	
Ebit	4.159	-258	1.812	-56,4%
% Ebit	5,1%		1,1%	

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en 2007 crecen un 34,4%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 108,8 millones de euros.
- El EBITDA de la sociedad en 2007 fue de 33,6 millones de euros, un 1,9% inferior al registrado en 2006. Excluyendo resultados no recurrentes, el resultado bruto de explotación hubiese crecido un 5,5%.
- El margen EBITDA de la compañía en el pasado ejercicio se situó en el 30,8%.
- Vértice 360 cerró 2007 con un resultado neto 16 miles de euros, frente a los beneficios de 2,2 millones de euros de 2006.
- Se han obtenido importantes sinergias y la actividad de servicios ha crecido en gran parte apoyada en la prestación de servicios para la producción de televisión de Notro que ha supuesto unos 4 millones de euros.

## 2. CUENTA DE RESULTADOS

### 2.1 Bases de presentación de la información

La información financiera que se incluye en el documento es:

- Información financiera consolidada pro-forma de Vértice 360 correspondiente al 2006, preparada considerando que sobre todas las sociedades que formaban parte del perímetro de consolidación legal a 31 de diciembre de 2006, existiera un control común desde 1 de enero de 2006. Dicha información ha sido revisada por Deloitte.
- Información financiera consolidada de Vértice 360 y de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación legal correspondiente al 2006. Dicha información ha sido auditada por Deloitte.
- Información financiera consolidada de Vértice 360 a 31 de diciembre de 2007 y correspondiente a este ejercicio. Información sin auditar y que los resultados de Notro y Telespan desde 1 de junio de 2007.

Todos los análisis que se incluyen a continuación están realizados tomando como base la información proforma de 2006.

### 2.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

*En miles de euros*

	2006			
	Proforma	Legal	2007	Var. (%)
Ingresos de Explotación	80.927		108.801	34,4
Otros resultados	2.416		592	
Costes de Explotación	13.363		32.810	145,5
<b>Margen Bruto de Explotación</b>	<b>69.980</b>	<b>0</b>	<b>76.583</b>	<b>9,4</b>
<b>% de margen bruto</b>	<b>86,5%</b>		<b>70%</b>	
Gastos de Personal	17.521		26.633	52,0
Gastos Generales	18.251	258	16.399	-10,1%
<b>EBITDA</b>	<b>34.208</b>	<b>-258</b>	<b>33.551</b>	<b>-1,9</b>
<b>% Ebitda</b>	<b>42,3%</b>		<b>30,8%</b>	
Amortizaciones	27.574		31.533	14,4
Provisiones	59		206	249,9
<b>EBIT</b>	<b>6.575</b>	<b>-258</b>	<b>1.812</b>	<b>-72,4</b>
<b>% Ebit</b>	<b>8,1%</b>		<b>1,7%</b>	
Resultados Financieros	-2.432	4	-2.038	-16,2
Resultados por puesta equivalencia				
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>4.143</b>	<b>-254</b>	<b>-226</b>	
Impuesto sobre Beneficios	-1.849	77	303	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>2.294</b>	<b>-177</b>	<b>77</b>	
Resultado atribuido a socios externos	116		61	
<b>Resultado Neto total</b>	<b>2.178</b>	<b>-177</b>	<b>16</b>	

## Ingresos de Explotación

Los ingresos de Explotación crecen un 34,4%. Este crecimiento se debe a:

- El crecimiento orgánico en la división de servicios audiovisuales, cuyos ingresos pasan de 34,4 a 42,3 millones de euros con un crecimiento del 23,2%
- A la incorporación desde junio de 2007 al perímetro de consolidación de Notro y Telespan, que aportan unos ingresos de 26,5 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:

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Servicios Audiovisuales	34.353	42.318	42,4%	36,9%
Televisión		17.058		14,9%
Cine	46.574	54.367	57,6%	47,4%
Teatro		1.046		0,9%
Otros (ajustes de consolidación)		-5.988		
<b>Total</b>	<b>80.927</b>	<b>108.801</b>		

## Ebitda

El Ebitda ha disminuido un 1,9%, pasando de 34,2 millones de euros a 33,6 millones de euros. Los márgenes Ebitda han pasado del 42,3% al 30,8%.

Las razones que explican la disminución de márgenes:

- La integración de actividades (principalmente la televisión) en las que el proceso de inversión que se ha realizado en 2007 ha penalizado los márgenes, que no son extrapolables a futuro.
- La existencia de resultados no recurrentes (ver 1.2 anterior). Eliminando dicho efecto, hubiese crecido un 5,5%.
- Los gastos corporativos, que ascienden a 2,3 millones de euros y que incluyen en 2007 los gastos de salida a Bolsa y los gastos que se han producido en la incorporación de las sociedades (consultores, impuestos, notarios, etc.).

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

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Servicios Audiovisuales	10.809	8.636	31,4%	25,7%
Televisión		617		1,8%
Cine	23.657	26.514	68,6%	79,0%
Teatro		107		0,3%
Otros (Gastos corporativos)		-2.323		-6,9%
<b>Total</b>	<b>34.208</b>	<b>33.551</b>		

### **Amortizaciones**

Durante el año 2007 se ha producido un incremento de la cifra de amortizaciones, tanto por la integración de nuevas compañías en el perímetro de consolidación como por la homogeneización de criterios contables entre las diferentes compañías del grupo, que han producido que una gran parte de los activos inmateriales se amorticen en cinco años (y no en siete como se hacía anteriormente).

Las amortizaciones han ascendido a 31,5 millones de euros, frente a los 27,6 millones de euros del año 2006, lo que supone un incremento del 14,4%.

En esta partida se incluye:

- La amortización de la maquinaria necesaria para el desarrollo de la actividad de servicios, que ha ascendido a 4,5 millones de euros (3,9 millones en 2006).
- La amortización de los derechos cinematográficos, cuya amortización ha ascendido en el año a 27,0 millones de euros, frente a los 23,7 millones de 2006.

### **Ebit**

El Ebit ha decrecido un 72% pasando de 6,6 millones de euros a 1,8 millones. Eliminando los resultados no recurrentes, ha disminuido un 56,4% motivado en parte por la homogeneización en el criterio de amortización de los activos intangibles

### **Resultados Financieros**

Los resultados financieros han pasado de -2,432 miles de euros a -2,038 miles de euros. Esta cifra incluye pérdidas por diferencias en cambio en 2007 por 0,4 millones de euros. Hay 1,1 millones de euros de beneficios por diferencias en cambio no reconocidos derivados de compras de derechos cinematográficos realizados en dólares estadounidenses y pendientes de desembolso.

Pese a que se han incorporado mas compañías al perímetro de consolidación que aportan deuda, las ampliaciones de capital dinerarias realizadas han producido un gasto financiero menor que en el 2006.

### 3. ANALISIS POR DIVISIONES

#### 3.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	34.353	42.318	23,2
Ebitda	10.809	8.636	-20,1
% Ebitda	31,5%	20,4%	
Ebit	6.931	4.324	-37,6
% Ebit	20,2%	10,2%	

Las magnitudes incluidas en la tabla anterior incluyen en el año 2006 resultados no recurrentes que afectan significativamente al análisis: 5,2 millones de euros por la venta de un edificio y liberación de provisiones.

La cifra de ventas ha crecido un 23,2%, debido en parte a las sinergias obtenidas por la incorporación de Notro a Vértice 360. Este hecho ha generado una cifra de ventas en la división de servicios de 4,0 millones de euros lo que explica casi la mitad del crecimiento de la división.

El ebitda ha disminuido un 20,1%, pero eliminando el efecto de resultados no recurrentes ha crecido un 54%, pasando de 5,6 millones de euros a 8,6 millones de euros y mejorando el margen 400 puntos básicos respecto del año anterior.

#### 3.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-	17.058	-
Ebitda	-	617	-
% Ebitda	-	3,6%	-
Ebit	-	581	-
% Ebit	-	3,4%	-
Nº de horas producidas	-	179	-
Ficción	-	24	-
Entretenimiento y Otros	-	155	-

Es una actividad que se integra en Vértice en junio de 2007, consecuencia de la incorporación de Notro Films en dicha fecha. Por tanto, las magnitudes indicadas en la tabla suponen siete meses de actividad (de junio a diciembre).

Ha sido un muy buen año para esta área desde el punto de vista comercial, con la producción y emisión de dos series de ficción en "prime time": La Familia Mata, en Antena 3 TV, y Cuestión de Sexo, en Cuatro. Ambas series han sido renovadas por las cadenas. Este buen arranque en el mundo de la ficción nos va a permitir tener en emisión en el 2008 dos o tres series adicionales a las mencionadas, posicionándonos de esta manera como uno de los líderes de la producción de ficción en España.

Se ha realizado en el 2007 un gran esfuerzo de inversión en la división que hace que los márgenes de 2007 no sean en ningún caso extrapolables a futuro y tendrán un crecimiento significativo.

### 3.3. Cine

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	46.574	54.367	16,7%
Ebitda	23.657	26.514	12,7%
% Ebitda	50,8%	48,8%	
Ebit	-98	-602	
% Ebit	-0,2%	-1,1%	
Nº de títulos en catálogo	3.289	3.867	
Inversiones brutas (*)	15.561	12.731	
Inmovilizado bruto	203.644	227.668	
Inmovilizado Neto	75.294	69.249	

(\*) No incluye el crecimiento por aumento del perímetro de consolidación

Los ingresos de explotación han pasado de 46,6 millones de euros a 54,4 millones de euros con un crecimiento del 16,7%.

La incorporación de nuevas compañías al perímetro de consolidación (Notro Films y Telespan) ha provocado dicho crecimiento.

El hecho de que el negocio orgánico no haya crecido se debe a:

- La menor inversión en derechos realizada por Manga en los últimos años.
- El proceso de integración y reestructuración que se está llevando a cabo en la división, que ha aconsejado la ralentización de los lanzamientos tanto en cines como en DVD.

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

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Distribución	46.574	48.162	3,4
Producción	-	6.205	-
<b>Total</b>	<b>46.574</b>	<b>54.367</b>	<b>16,7</b>

El Ebitda ha pasado de 23,7 millones de euros a 26,5 millones de euros y el desglose es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Distribución	23.657	25.310	7,0
Producción	-	1.204	-
<b>Total</b>	<b>23.657</b>	<b>26.514</b>	<b>12,1</b>

### 3.4 Teatro

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación	-	1.046	-
Margen Bruto de Explotación (Ebitda)	-	107	-
% Ebitda	-	10,2%	-
Margen de Explotación (Ebit)	-	26	-
% Ebit	-	2,5%	-

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 intergrupo y los gastos corporativos de la compañía.

<i>En miles de euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (%)</b>
Ingresos de Explotación		-5.988	
Ebitda	-258	-2.323	
% Ebitda			
Ebit	-258	-2.517	
% Ebit			

Las ventas intergrupo han ascendido a 6,0 millones de euros, de los cuales 4,0 millones proceden de la facturación de la división de servicios audiovisuales a la división de televisión por servicios prestados a la producción (tanto alquiler de medios técnicos como postproducción). Los gastos corporativos han ascendido a 2,5 millones de euros, de los que 0,7 millones de euros son costes de la salida a Bolsa y 0,9 miles de euros corresponden a los incurridos por la integración de compañías.

#### 4. BALANCE DE SITUACION

En miles de euros

	2006		
	Proforma	Legal	2007
<b>Activos no corrientes</b>	<b>145.678</b>	<b>152.826</b>	<b>175.909</b>
Inmovilizado Material	16.950	16.950	20.443
Fondo de Comercio	26.847	10.366	65.873
Otros activos intangibles	75.318	98.947	69.249
Activos Financieros	15.373	15.373	7.091
Otros activos	11.190	11.190	13.253
<b>Activos Corrientes</b>	<b>61.558</b>	<b>61.558</b>	<b>65.313</b>
Existencias	2.446	2.446	3.705
Deudores	30.133	30.189	56.191
Activos Financieros	95	95	352
Efectivo y otros medios líquidos	28.828	28.828	5.064
Otros	56	0	2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>207.236</b>	<b>214.384</b>	<b>241.222</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>77.274</b>	<b>77.212</b>	<b>132.813</b>
Capital	43.275	43.275	59.216
Reservas	31.388	33.681	72.836
Resultado consolidado del ejercicio	2.178	-177	16
Minoritarios	433	433	745
<b>Pasivos No corrientes</b>	<b>72.319</b>	<b>79.529</b>	<b>39.162</b>
Ingresos diferidos	38.687	38.687	18.288
Provisiones	1.275	1.275	797
Pasivo por impuestos diferidos	2.701	9.911	3.867
Deudas con entidades de crédito	6.585	6.585	10.317
Deudas con entidades vinculadas	21.335	21.335	5.665
Otros acreedores	1.736	1.736	228
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>57.643</b>	<b>57.643</b>	<b>69.247</b>
Deudas con entidades de crédito	15.375	15.375	25.660
Acreedores comerciales	31.966	31.966	29.412
Pasivo por impuestos corrientes	5.738	5.738	4.964
Otros pasivos corrientes	4.564	4.564	9.211
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>207.236</b>	<b>214.384</b>	<b>241.222</b>

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

**Fondo de Comercio.** Aumenta por las nuevas integraciones del año 2007, Notro Films y Telespan.

**Activos Intangibles.** Pese a la incorporación de nuevas sociedades, las menores inversiones de los últimos años y el aumento de amortizaciones hace que esta partida de balance disminuya.

**Efectivo y Disponible.** Tuvo un saldo en el 2006 consecuencia de las ampliaciones de capital que se han utilizado en el curso normal de las actividades de la compañía

**Patrimonio Neto.** Aumenta debido a las ampliaciones de capital realizadas.

**Ingresos diferidos.** Incluye las ventas de cine a televisiones que están pendientes de iniciar licencia de explotación y que pasarán a formar parte de resultados en dicho momento. Su disminución es debida a que se han reconocido en el 2007 las ventas de años anteriores y que han comenzado licencia este año y que en el año 2007 se han cerrado menos contratos de venta a televisión.

#### **4.1 Endeudamiento**

A 31 de diciembre el endeudamiento total de Vértice asciende a 30,9 millones de euros, de los cuales de los cuales 13,3 millones de euros corresponden a efectos descontados y 4,7 millones de euros son contratos de leasing para la compra de maquinaria en la división de servicios audiovisuales.

#### **4.2 Inversiones**

El activo material e inmaterial bruto de la compañía se ha incrementado en 35,2 millones de euros.

De dicho importe, las Inversiones en activo material han ascendido a 5,7 millones de euros y el activo inmaterial se ha incrementado en 29,6 millones de euros, de los cuales:

- el incremento por la incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación ha ascendido a 16,9 millones de euros
- la inversión en derechos cinematográficos para el desarrollo de la actividad normal ha supuesto 12,7 millones de euros

## 5. PERSPECTIVAS

Todos los proyectos de integración, organización y reducción de costes llevados a cabo en la compañía junto con las buenas perspectivas sectoriales para el área de contenidos nos permiten afrontar el futuro con optimismo no solo por el crecimiento orgánico previsto sino por la integración de nuevas compañías al perímetro de consolidación.

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 y la tendencia a la externalización por parte de los "carriers", nos hace presupuestar crecimientos en el entorno del 30% y mejoras importantes de margen por la utilización mas eficiente e intensa de los recursos actuales.

En el **área de televisión**, la integración de un año completo de actividad y el buen arranque que la compañía ha tenido en el mundo de la ficción las buenas perspectivas que tenemos en áreas de entretenimiento nos harán ser capaces de duplicar nuestra facturación alcanzando márgenes Ebitda de dos dígitos.

En el **área de cine**, y si bien a nivel de resultados será una actividad con pérdidas en el 2008, nuestro objetivo es ser capaces de generar caja, participar en la producción de mas de 5 proyectos, mejorar la explotación del gran catálogo de que disponemos (3.867 títulos) y desarrollar nuevas formas de explotación ligadas a las nuevas tecnologías y a las nuevas herramientas de marketing.

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

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)