



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Enero – Marzo 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 TRIMESTRE 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>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	18.826	29.929	59,0 %
Ebitda	5.657	7.125	26,0 %
<i>% Ebitda</i>	30%	24%	
Ebit	-235	-279	-18,7 %
<i>% Ebit</i>	-1%	-1 %	
Beneficio Neto	-407	-503	-
Deuda Financiera Neta (1)	12.263	25.534	
Apalancamiento	16%	19%	
Fondo de Maniobra	-7.850	-1.898	
Inversiones	7.281	7.820	

(1) Sin considerar efectos descontados

- Los ingresos de explotación de Vértice 360 en el primer trimestre de 2008 crecen un 59%, respecto al ejercicio precedente, para situarse en 29,9 millones de euros.
- El EBITDA de la sociedad en el primer trimestre de 2008 fue de 7,1 millones de euros, un 26% superior al registrado en 2007. El margen EBITDA de la compañía en el trimestre se situó en el 24%.
- El EBIT fue de -279 miles de euros frente a los -235 miles de euros del mismo período del año anterior.
- Vértice 360 ha cerrado el primer trimestre de 2008 con un resultado neto de -503 miles de euros frente a los -407 miles de euros de 2007.
- Posición financiera muy sólida con una deuda financiera de 25,5 millones de euros lo que significa un apalancamiento del 19%.
- El fondo de maniobra mejora ostensiblemente al pasar de -7,8 millones de euros en marzo de 2007 a -1,9 millones de euros en marzo de 2008.
- Se han realizado inversiones en el trimestre por importe de 7,8 millones de euros, de los cuales 4,5 millones son compra de derechos y 3,3 millones es tecnología para la división de servicios.
- Notro y Telespan no formaban parte del perímetro de consolidación a 31 de marzo de 2007

2. CUENTA DE RESULTADOS

En miles de euros

	Marzo 2007	Marzo 2008	Var. (%)
Ingresos de Explotación	18.826	29.929	59%
EBITDA	5.656	7.125	26%
% Ebitda	30%	24%	
EBIT	-235	-279	
% Ebit	-1%	-1%	
Resultado Neto Atribuible	-407	-503	

Ingresos de Explotación

Los ingresos de Explotación crecen un 59%. Este crecimiento se debe a:

- El crecimiento orgánico en la división de servicios audiovisuales, cuyos ingresos pasan de 9,6 a 12,1 millones de euros con un crecimiento del 25% y que compensa el menor volumen de negocio orgánico en la actividad de distribución de cine.
- A la incorporación en el primer trimestre de 2008 de Notro y Telespan (se incorporaron al perímetro de consolidación en junio de 2007), que aportan unos ingresos de 12,1 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	Marzo 07	Marzo 08	2007	2008
Servicios Audiovisuales	9.646	12.090	51%	39%
Televisión	-	8.395		27%
Cine	9.180	9.989	49%	32%
Teatro		342		1%
Otros (ajustes de consolidación)		-886		
Total	18.826	29.929		

Ebitda

El Ebitda ha aumentado un 26%, pasando de 5,7 millones de euros a 7,1 millones de euros. Los márgenes Ebitda han pasado del 30% al 24% por la incorporación de la actividad de Televisión que tiene unos márgenes inferiores a las divisiones que integraban el grupo en el primer trimestre de 2007. Además televisión, que aportará en el año un margen cercano al 10%, en el primer trimestre de 2008 solo aporta un margen del 2,9%. Están reconocidos como existencias (ingresos de explotación), los costes incurridos en la producción de capítulos y programas de Televisión en curso no entregados aún a la cadena. Sin embargo, el margen de dichos capítulos y programas no se reconoce hasta que se ha concluido el proceso de producción. Por tanto, en próximos trimestres, los márgenes Ebitda de la división de Televisión irán mejorando conforme se vayan entregando los capítulos y programas correspondientes.

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

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	2007	2008
Servicios Audiovisuales	1.505	2.908	26%	37%
Televisión	-	239		3%
Cine	4.186	4.673	74%	59%
Teatro	-	55		1%
Otros (Gastos corporativos)	-35	-750		
Total	5.656	7.125		

Amortizaciones

Durante el año 2008 se ha producido un incremento de la cifra de amortizaciones, tanto por la integración de nuevas compañías en el perímetro de consolidación como por el cambio de criterios contables entre las diferentes compañías del grupo, que han hecho que una gran parte de los activos inmateriales se amorticen en cinco años (y no en siete como se hacía anteriormente). Este cambio de criterio contable se realizó en junio de 2007 por lo que el primer trimestre de 2007 no está recogido el efecto

Las amortizaciones han ascendido a 7,4 millones de euros, frente a los 5,9 millones de euros del año 2007, lo que supone un incremento del 25,4%.

En esta partida se incluye:

- La amortización de la tecnología necesaria para el desarrollo de la actividad de servicios, que ha ascendido a 1,4 millones de euros (1,0 millones en 2007).
- La amortización de los derechos cinematográficos, que ha ascendido en el trimestre a 6.0 millones de euros, frente a los 4,9 millones de 2007.

Ebit

Si bien en servicios la mejora del Ebit ha sido muy importante, el cambio de criterio comentado en las amortizaciones hace que el Ebit sea negativo

3. ANALISIS POR DIVISIONES

3.1. Servicios Audiovisuales

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	9.646	12.090	25%
Ebitda	1.505	2.908	93%
% Ebitda	16%	24%	
Ebit	566	1.586	180%
% Ebit	6%	13%	

La cifra de ventas ha crecido un 25%, 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 0,9 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 crecimiento superior al 15%.

El ebitda ha crecido un 93%, pasando el margen del 16% al 24% respecto del año anterior. 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.

3.2. Televisión

<i>En miles de euros</i>	Marzo 2007	Marzo 2008	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-	8.395	-
Ebitda	-	239	-
% Ebitda	-	3%	-
Ebit	-	201	-
% Ebit	-	2%	-
Producción en curso	-	3.978	
Cartera contratada		20.632	
Nº de horas producidas	-	63,67	-
Ficción	-	3,25	-
Entretenimiento y Otros	-	60,42	-

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 31 de marzo de 2007 no había resultados provenientes de esta actividad

En el primer trimestre están recogidos en estas magnitudes los resultados de algunos programas de entretenimiento que han estado en emisión en este primer trimestre (La Noche Sundance, XQ?), y algunos capítulos de series ya facturados a las cadenas. Como indica la cifra de producción en curso (reconocida en la cifra de ingresos sin margen, como se explica en el punto 2 de este informe), durante este trimestre se ha trabajado en la producción de tres series que han empezado a emitirse en abril:

segundas temporadas de "Cuestión de Sexo" (Cuatro) y "La Familia Mata" (Antena 3) y el comienzo de emisión de Plan América (TVE).

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

Las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	9.180	9.989	8,8%
Ebitda	4.186	4.673	11,6%
% Ebitda	46%	47%	
Ebit	-718	-1.368	-90,5%
% Ebit	-8%	-14%	
Nº de títulos en catálogo	2.942	3.467	
Inversiones brutas (*)	6.483	3.701	
Inmovilizado bruto	208.990	229.726	
Inmovilizado Neto	77.429	68.959	

Los ingresos de explotación han pasado de 9,2 millones de euros a 10,0 millones de euros con un crecimiento del 8.8%.

Pese a la menor cifra de negocio orgánico en esta actividad, 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 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 3.500 títulos y que es uno de los mejores del sector.

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

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Distribución	9.180	8.980	-2,2%
Producción	-	1.009	-
Total	9.180	9.989	8,8%

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

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Distribución	4.186	4.243	1.4%
Producción	-	430	
Total	4.186	4.673	11.6%

El EBIT ha pasado de -0,7 millones de euros a -1,4 millones de euros por el cambio de criterio de amortizaciones ya mencionado con anterioridad; las amortizaciones, que en el primer trimestre fueron de un 53% sobre la cifra de ventas, se han elevado en el primer trimestre de 2008 a un 60%

3.4 Teatro

<i>En miles de euros</i>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-	342	-
Ebitda	-	55	-
% Ebitda	-	16%	-
Ebit	-	52	-
% Ebit	-	15%	-

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>	Marzo 07	Marzo 08	Variación (%)
Ingresos de Explotación	-	-886	-
Ebitda	-35	-751	-
% Ebitda	-		
Ebit	-83	-751	-
% 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 0,9 millones de euros. Los gastos corporativos han ascendido en el primer trimestre de 2008 a 751 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 tuvieron que acometer otros muchos proyectos que empiezan a dar sus frutos en los resultados de este trimestre 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", y la mejora de los márgenes conseguida en el primer trimestre, 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 y 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 dos horas para Cuatro), nos permite tener a día de hoy contratado un 95% del plan de negocios anunciado en la salida a Bolsa.

En el **área de cine**, y si bien a nivel de resultados será una actividad con pérdidas en el 2008 (como estaba previsto en el plan de negocios), nuestro objetivo es ser capaces de generar caja, participar en la producción de más de 5 proyectos, mejorar la explotación del gran catálogo de que disponemos (3.500 títulos) y desarrollar nuevas formas de explotación ligadas a las nuevas tecnologías y a las nuevas herramientas de marketing.

Hemos modificado el planteamiento estratégico de la división y haremos menos lanzamientos en salas para concentrar esfuerzos. Esto reducirá la cifras de ventas previstas (y de los costes de lanzamiento asociados), pero nuestro esfuerzo en la explotación del catálogo mejorará la rentabilidad presente y futura de la división.

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
www.vertice360.com