

Buenos días, señoras y señores accionistas,

El Presidente ha repasado las principales líneas estratégicas del grupo y yo voy a explicarles brevemente las principales magnitudes financieras del 2007 y su evolución respecto del año anterior.

Vértice 360° se constituyó en octubre del 2006 y la incorporación de algunas de las sociedades que lo conforman se produjo en diciembre de ese mismo año; esto hace que las cifras obtenidas en el ejercicio 2007 no sean en absoluto comparables con las obtenidas en 2006. Para que la comparación sea comprensible, los datos de 2006 que utilizaremos en la comparación serán proforma, bajo la hipótesis de que todas las compañías que formaban el Grupo Vértice a 31 de diciembre de 2006 estaban incorporadas ya al perímetro de consolidación el 1 de enero de ese mismo ejercicio.



Principales magnitudes cuenta de resultados

	2006	2007	Variación %
Ingresos de Explotación	80.927	108.801	34,4
Resultado Bruto de Explotación	34.210	33.551	-1,9
Resultado Bruto de Explotación (*)	31.794	33.551	5,5
% RBE	39,3%	30,8%	
Resultado Neto de Explotación	6.575	1.812	-72,4
Resultado Neto de Explotación (*)	4.159	1.812	-56,4
BDI	2.178	16	

(*) Sin no recurrentes

En 2007, los ingresos de explotación del Grupo Vértice 360° han pasado de 80,9 millones de euros a 108,8 millones de euros, lo que supone un 34,4% de incremento.

El aumento de esta magnitud se basó fundamentalmente en dos elementos. El primero de ellos es el importante crecimiento orgánico registrado en la división de servicios audiovisuales, que luego analizaremos con más detalle y el segundo elemento es la incorporación al perímetro de consolidación de dos sociedades: Notro y Telespan a partir de junio de 2007.

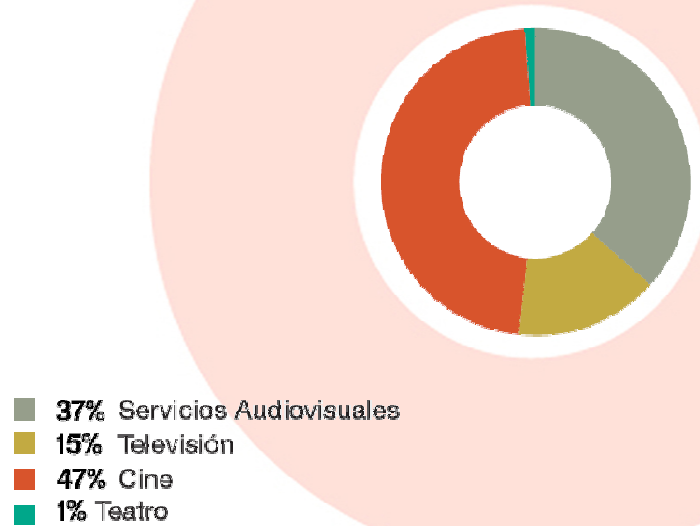
A pesar del fuerte incremento de los ingresos, el resultado bruto de explotación disminuye un 1,9% pasando de 34,2 a 33,6 millones de euros. Excluyendo resultados no recurrentes que se produjeron en 2006, dicho resultado habría crecido un 5,5% pasando los márgenes brutos de explotación del 39,3% al 30,8% . Esta disminución de márgenes es debida

- a) Por un lado a la incorporación en 2007 de actividades con márgenes brutos de explotación más bajos, como es el negocio de producción de televisión, que analizaremos más adelante.
- b) Y por otro, a la existencia de unos gastos corporativos y de salida a Bolsa que no existieron en el 2006 y que han ascendido a 2,3 millones de euros en 2007.

El resultado neto de explotación de la compañía ha disminuido un 72% pasando de 6,6 a 1,8 millones de euros. Dicha disminución sería de un 56% si no tuviésemos en cuenta los resultados no recurrentes del año 2006.

Además de los efectos mencionados con anterioridad (incorporación de actividades con menores márgenes y gastos corporativos), se realizó en 2007, a instancias de nuestros auditores un cambio de criterio en la forma de contabilizar las amortizaciones de los derechos cinematográficos pasando en gran parte de los casos a amortizarse en cinco años frente a siete años que era lo que se hacía con anterioridad, lo que ha supuesto un aumento de amortizaciones, y por tanto un efecto importante a nivel resultado neto de explotación.

Ingresos por actividades



El Presidente ha repasado las principales áreas de negocio del Grupo. Si analizamos la aportación a la cifra de ingresos de estas divisiones vemos que cerca del 37% de los mismos fueron generados por la división de Servicios audiovisuales, el 14,8% por televisión, el 47,4% por cine y menos del 1% restante por la incipiente división de teatro. A medio plazo las tres divisiones principales tenderán a igualar su aportación a los ingresos del grupo. A continuación detallaré brevemente la evolución del negocio en el año 2007 división por división.

Principales magnitudes servicios audiovisuales

	2006	2007	Variación %
Ingresos de Explotación	34.353	42.318	23,2
Resultado Bruto de Explotación	10.809	8.636	-20,1
% RBE	31,5%	20,4%	
Resultado Neto de Explotación	6.931	4.324	-37,6
% RNE	20,2%	10,2%	

En miles de euros

La división de servicios audiovisuales obtuvo en 2007 unos ingresos de 42,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,2% en relación con 2006. Además del puro crecimiento orgánico, esta mejora a nivel de ingresos viene explicada en parte por las sinergias derivadas de la integración de Notro y Telespan al Grupo Vértice, ya que la división de servicios alquila a las productoras de contenidos del grupo todos los medios técnicos necesarios y le presta también todos los servicios de postproducción.

El Resultado Bruto de Explotación disminuyó un 20,1% hasta los 8,6 millones, si bien la caída se justifica porque en 2006 se contabilizaron resultados positivos no recurrentes de 5,2 millones de euros, derivados de la venta de un edificio y la liberación de provisiones. Sin este efecto, el EBITDA de la división de servicios audiovisuales crecería un 54%, con un incremento del margen de 400 puntos básicos hasta el 20,4%.

El resultado neto de explotación ascendió en el 2007 a 4,3 millones de euros con un margen neto de explotación del 10,2%

Principales magnitudes televisión

	2006	2007	Variación %
Ingresos de Explotación	-	17.058	-
Resultado Bruto de Explotación	-	617	-
% RBE	-	3,6%	-
Resultado Neto de Explotación	-	581	-
% RNE	-	3,4%	-
Nº de horas producidas	-	179	-
Ficción	-	24	-
Entretenimiento y Otros	-	155	-

En miles de euros

La actividad de televisión se integra en Vértice en junio de 2007, consecuencia de la incorporación de Notro Films en dicha fecha, por lo que es necesario tener en cuenta que las magnitudes que voy a comentar ahora reflejan únicamente 7 meses de actividad. Así, en este periodo, la división alcanzó una cifra de ventas de 17 millones de euros con unos márgenes brutos del 3,6% y netos del 3,4%.

Cifra de ventas, que como se comentó anteriormente se multiplicará por más de dos en el año 2008 y márgenes que no son extrapolables a futuro debido a las fuertes inversiones realizadas por la división en 2007. De hecho, nuestra intención en el largo plazo es consolidar márgenes operativos brutos en el entorno del 14-15%, y que ya este año terminarán cercanos al 10%.

El año 2007 produjimos 179 horas de contenidos para las televisiones, de las cuales, 24 fueron series de ficción, las ya comentadas primeras temporadas de La Familia Mata y Cuestión de Sexo.

Principales magnitudes cine

	2006	2007	Variación %
Ingresos de Explotación	46.574	54.367	16,7
Resultado Bruto de Explotación	23.657	26.514	12,7
% RBE	20,8%	48,8%	
Resultado Neto de Explotación	-98	-602	
% RNE	-0,2%	-1,1%	
Nº de títulos en catálogo	3.289	3.867	
Inversiones brutas anuales	15.561	12.731	

En miles de euros

La incorporación de Notro y Telespan al perímetro de consolidación de la división de cine ha hecho que los ingresos de explotación de la división en 2007 se incrementaran en un 16,7%, hasta alcanzar los 54,4 millones. El Resultado Bruto de Explotación alcanzó los 26,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 12,1% respecto del año 2006; no obstante la modificación de criterios de amortización de derechos mencionada con anterioridad produce una pérdida en el resultado neto de explotación de 600 mil euros.

Si de las magnitudes mencionadas eliminamos el efecto de las nuevas compañías integradas, vemos que a nivel orgánico la división no crece. La situación del mercado nos ha llevado a ser más prudentes en las inversiones en derechos, que han bajado a 12 millones de euros en el 2007 frente a los 15,5 millones que se invirtieron en 2006, y también más prudentes en los lanzamientos.

Teníamos a finales del ejercicio 2007 un catálogo superior a los 3,800 títulos. Es uno de los catálogos mas amplios y mejores en el sector, cuya explotación será una de los principales objetivos de la división.

Principales magnitudes teatro

	2006	2007	Variación %
Ingresos de Explotación	-	1.046	-
Resultado Bruto de Explotación	-	107	-
% RBE	-	10,2%	-
Resultado Neto de Explotación	-	26	-
% RNE	-	2,5%	-

En miles de euros

La actividad de Teatro también comienza en el grupo con la integración de Notro en junio de 2007, ya que Notro participa en un 40% en Butaca Stage, sociedad a través de la cual se realiza la mayor parte de nuestra actividad teatral. La aportación económica de la división de teatro al grupo es aún residual, pero prevemos que siga creciendo en próximos ejercicios tanto por la explotación de producciones que ya están en marcha como por nuevos proyectos. Los ingresos de explotación de la división alcanzaron en 2007 los 1 millón de euros, con un Resultado Bruto de Explotación de 107.000 euros.

Actualmente estamos produciendo dos obras de teatro: Grease y Pérez: el Ratoncito de tus sueños. La primera de ellas, que ha tenido un gran éxito en Barcelona desde su estreno en 2006, tiene previsto su debút en la cartelera madrileña a partir del próximo 30 de septiembre, lo que sin duda redundará positivamente en los próximos meses.

Principales magnitudes balance**31.12.2007**

Recursos propios	132.813
Deuda financiera neta (*)	17.564
% Apalancamiento	13,2%
X veces Ebitda	0,52x

(*) No incluye efectos descontados

Y para terminar una breve referencia a las principales magnitudes de balance de la compañía. Terminamos el 2007 con un patrimonio neto de 132 millones de euros con una deuda financiera neta de 17,5 millones de euros lo que supone un nivel de apalancamiento del 13,2%.

Sobre resultado bruto de explotación la deuda es de 0,5 veces.

Ambos datos demuestran la fortaleza financiera del grupo y garantizan, pese a las circunstancias adversas del mercado financiero, nuestra capacidad de seguir invirtiendo y por lo tanto creciendo.

Les hemos hecho entrega de una Memoria, la primera que elaboramos que contiene mucha más información que la que hoy brevemente hemos contado. Estamos a su disposición para cualquier consulta que quieran hacernos y disponen también de una página web con información muy actualizada de la compañía y un boletín mensual de noticias que si quieren recibir, solo tienen que darse de alta en la web.

Sin más le cedo palabra al Secretario para continuar con el desarrollo de la Junta.