



EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO ENERO-JUNIO 2014

Madrid, 15 de septiembre de 2014

Muy señores nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante “MAB”) y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. (en adelante “Secuoya”, “el Grupo”, o “Grupo Secuoya”) hace pública la siguiente información financiera.

La información financiera presentada hace referencia a las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo para el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2013 y a los estados financieros semestrales consolidados y no auditados al 30 de junio de 2014. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como el ejercicio 2013 y el primer semestre de 2014 o junio de 2014.

La información financiera presentada incluye:

1. Cuenta de resultados consolidada del periodo comprendido entre el 1 de Enero y 30 de junio de 2014 y notas explicativas.
2. Balance de situación consolidado a 30 de Junio de 2014 y notas explicativas.
3. Análisis de la posición financiera bancaria a 30 de Junio de 2014.
4. Estado de Flujos de efectivo consolidado del periodo comprendido entre el 1 de Enero y 30 de Junio de 2014
5. Hechos posteriores a 30 de junio de 2014.

ÍNDICE

1.- INTRODUCCIÓN	pág. 4
2.- CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2014	pág. 6
3.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014	pág. 8
4.- ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA	pág. 10
5.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	pág. 12
6.- HECHOS POSTERIORES	pág. 13

1. RESUMEN PRIMER SEMESTRE 2014

Un pilar importante para el crecimiento del grupo es sin duda el apoyo financiero de los accionistas de referencia, principalmente a través de aportaciones de préstamos que permite mantener un ritmo sostenido de crecimiento. Durante el primer semestre de 2014 se han materializado proyectos y alcanzado hitos que afianzan el papel de Secuoya como actor fundamental en la consolidación del sector audiovisual en España entre los que caben destacar:

1. Consolidación en el mercado como una marca líder y garantía de éxito a la hora de abordar proyectos de externalización de áreas operativas de las cadenas de televisión.

Durante el primer semestre del 2014 se han renovado los contratos de externalizaciones del área de servicios. Los principales contratos obtenidos en este semestre han sido:

- **Acuerdo con el Grupo Prisa** por el que se adjudica en exclusiva el servicio de operadores de cámara y ENG's para diferentes departamentos de Prisa TV en todo el territorio español.
Este acuerdo abarca más de 3000 jornadas anuales de servicios de operadores de cámara de plató, retransmisiones deportivas y equipos ENG.
- **Licitaciones del suministro de imágenes para TVE.** Grupo Secuoya se ha hecho con el concurso para la elaboración y suministro de imágenes para empresas de agencias de noticias de Televisión Española para las comunidades de Castilla-La Mancha, Murcia, Melilla y Aragón, además de la renovación de las delegaciones de la Rioja, Cantabria, País Vasco, Navarra, Valencia y Galicia.

2. Desarrollo de nuevos negocios para el grupo dentro de la cadena de valor de producción audiovisual mediante crecimiento inorgánico.

- **Adquisición del 55% del Capital de BGL Ingeniería Audiovisual**, empresa especializada en el diseño de proyectos audiovisuales (instalaciones tv, sistemas de edición, postproducción, ENG'S,..), siempre con un gran componente innovador y tecnológico, que ha permitido a la compañía un crecimiento tanto nacional como internacional a través de la realización de grandes proyectos y que cuenta con una cartera de clientes muy diversificada (canales de televisión, teatros, museos, auditorios,...); igualmente explota 8 ute's y dos joint-venture a través de las que presta servicios de externalización. Con esta adquisición, Secuoya aprovechará las sinergias entre ambas sociedades y afianzará su objetivo de expansión internacional.

- **Incremento participación en Videoreport Canarias**, en Febrero de 2014 Vnews adquirió un paquete accionario de Videoreport Canarias incrementando su participación en dicha sociedad hasta el 27,9%.

3. Incremento de cuota mercado y diversificación de clientes en el sector servicios.

4. Incremento del peso de contenidos en el mix de ingresos del grupo. A los éxitos ya existentes en el 2013, “Vive Cantando”, “Víctor Ros”, “Españoles por el mundo”, hay que añadir las nuevas producciones en las cuales está inmerso el grupo:

- **Algo que celebrar:** Serie de ficción para AtresMedia, cuyo rodaje comenzará en el segundo semestre del ejercicio 2014.
- **Tribus:** Documental de producción propia.
- **40 Grados:** Reality de Aventuras para Telemadrid.
- **Tenim un plá:** programa para TV3 desarrollado por Parlem Productions, y que está prevista la segunda temporada para finales de año.

Asimismo, en lo que refiere a la distribución internacional de formatos para televisión, cabe destacar el gran éxito del formato “*The Shower*”, desarrollado internamente por el área de I+D de contenidos del Grupo, que se han consolidado como uno de los grandes éxitos de ventas a nivel europeo, exportando dicho formato a más de quince países.

5. Posicionamiento de Viewin como el principal agregador de canales de Youtube. Actualmente gestiona 157 canales y supera los 2 millones de suscriptores.

6. Internacionalización. A comienzos del segundo semestre del ejercicio 2014 se han producido los principales movimientos en este aspecto:

- **Adquisición del 51% del capital de Imizu Producciones.** Una de las empresas más sólidas del panorama audiovisual peruano. El acuerdo supone el primer paso en el desembarco internacional en el mercado de servicios y contenidos latinoamericano.
- **Constitución de Secuoya USA.**

2.- CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014

GRUPO	INF. FINANCIERA 30/06/2014	INF. FINANCIERA 30/06/2013	INF. PROFORMA 30/06/2014	INF. PROFORMA 30/06/2013
CUENTA DE RESULTADOS (miles de €)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	18.342,2	15.667,9	21.377,6	19.039,6
Otros Ingresos	374,4	116,9	376,6	124,1
Gastos Operativos	(15.861,3)	(13.125,4)	(17.848,5)	(15.581,9)
EBITDA AJUSTADO	2.855,3	2.659,4	3.905,7	3.581,8
Margen EBITDA (en % sobre el total de ingresos de explotación)	15,26%	16,85%	17,95%	18,69%
Amortización del inmovilizado	(1.650,8)	(1.365,4)	(1.997,9)	(1.622,9)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	34,5	0,2	34,5	0,2
Gastos Extraordinarios y no recurrentes	(692,0)	(675,3)	(720,4)	(701,8)
RESULTADO DE EXPLOTACION	547,0	618,9	1.221,9	1.257,3
Margen de explotación (en % sobre el total de ingresos de explotación)	2,92%	3,92%	5,62%	6,56%
Resultados financiero	(746,3)	(619,8)	(781,3)	(676,9)
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	910,7	347,2	0,0	(0,0)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	711,4	346,3	440,6	580,4
Impuesto sobre Beneficios	(13,1)	(18,7)	(13,1)	(88,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO	698,3	327,6	427,5	491,5
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	646,0	352,7	375,2	516,6
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS SOCIOS EXTERNOS	52,3	(25,1)	52,3	(25,1)

Nota: (i) El EBITDA AJUSTADO se ha calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, menos el deterioro y resultado por las enajenaciones de inmovilizado, más aquellos gastos no recurrentes del ejercicio. (ii) Para una mejor comprensión de la evolución del Grupo, se ha preparado la información financiera proforma de junio 2014 y 2013, que sigue el método de consolidación proporcional para aquellas sociedades que en la información financiera aparecen como puesta en equivalencia, principalmente videoreport Canarias.

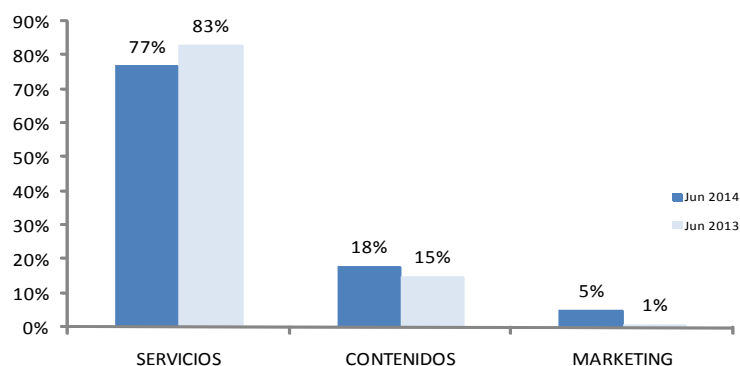
Los principales aspectos a destacar en la cuenta de resultados consolidada:

- Los ingresos de explotación alcanzaron los 18,3 millones de euros al final del primer semestre de 2014, esto supone un incremento de 17% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y representa un 48% del total de ingresos del ejercicio 2013. Por otro lado considerando la información proforma los ingresos de explotación ascienden a 21,4 millones de euros lo que implica un incremento de un 12% respecto a 2013 y representa un 47% del total de ingresos proforma del ejercicio 2013.
- El EBITDA ajustado de la información financiera a Junio 2014 asciende a 2,8 millones de euros con lo cual se ha producido un incremento respecto a la información financiera a Junio 2013 de un 7%, mientras que el EBITDA ajustado proforma a Junio de 2014 ascendería a 3,91 millones de euros lo que supondría un incremento del 9% EBITDA ajustado proforma a Junio de 2013.
- Se ha producido un incremento del 83% del resultado neto atribuido a la sociedad dominante de este semestre con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Pese al incremento significativo de la cifra de negocio y del EBITDA durante el primer semestre del ejercicio, no se muestra el potencial real del crecimiento esperado del Grupo para el ejercicio 2014. Esto es debido al:

- **Incremento del peso de la actividad de contenidos** en el total de facturación prevista en 2014. La división de contenidos no tiene una actividad y volumen lineal a lo largo del ejercicio. De hecho, los contratos más significativos se han firmado durante el primer semestre del ejercicio 2014 y no será hasta el segundo semestre cuando tengan un impacto en la cuenta de resultados.
- **Operaciones corporativas y lanzamiento de nuevas compañías** durante el segundo semestre de 2014. Caso de adquisición de Imizu y puesta en marcha de Secuoya USA, así como la adquisición de BGL Ingeniería Audiovisual.

2.1 CONTRIBUCIÓN A LA CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA DE ACTIVIDAD



Durante 2014 ha continuado el incrementado del peso que la división de contenidos tiene en el Grupo, debido principalmente a las nuevas producciones que está realizando el grupo, así como las renovaciones de nuevas temporadas (“Policías en acción” para La Sexta, “Españoles por el mundo” para TVE, “Vive Cantando”, etc.).

Además, se prevé que el peso de la división de contenidos sea superior al final del ejercicio. Como se ha comentado anteriormente, se prevé un mayor impacto de la división de contenidos en la cuenta de resultados durante el segundo semestre del ejercicio, puesto que la mayoría de los contratos relevantes se han firmado durante el primer semestre del ejercicio, pero su inicio de producción, en unos casos (Algo que celebrar, Vive Cantando) no tendrá lugar hasta el segundo semestre del año.

3.- BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014

ACTIVO (miles de €)	NOTAS	30/06/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		14.339,9	11.894,7
I. Inmovilizado intangible		2.771,2	2.437,5
II. Inmovilizado material		4.802,0	4.220,8
IV. Inv. en emp. del grupo y asociadas a l.p.	3.1.1	3.151,5	1.838,9
V. Inversiones financieras a largo plazo		2.397,2	2.284,3
VI. Activos por impuesto diferido		945,0	712,0
VII. Deudores comerciales no corrientes		273,0	401,2
ACTIVOS CORRIENTES		19.330,7	20.392,3
II. Existencias		2.296,4	948,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.1.2	12.676,8	14.856,1
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		239,7	336,5
V. Inversiones financieras a corto plazo		1.293,9	3.188,5
VI. Periodificaciones a corto plazo		298,0	99,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.525,9	962,7
TOTAL ACTIVO		33.670,6	32.287,0

PASIVO (miles de €)	NOTAS	30/06/2014	31/12/2013
PATRIMONIO NETO		3.690,0	3.024,7
I. Capital		93,6	93,6
II. Prima de emisión		1.724,6	1.724,6
III. Reservas		1.265,9	781,7
VI. Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante		-336,7	-336,7
VIII. Resultado del ejercicio		646,0	484,2
<i>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-SOCIOS EXTERNOS</i>		210,3	232,3
		86,3	45,0
PASIVO NO CORRIENTE	3.2	10.452,1	6.886,1
I. Provisiones a largo plazo		279,2	200,0
II. Deudas a largo plazo		7.467,8	4.776,9
III. Deudas con empresas vinculadas (Préstamos con accionistas)		2.499,0	1.622,9
IV. Pasivos por impuesto diferido		206,1	286,2
PASIVO CORRIENTE	3.2	19.528,5	22.376,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		1,8	1,8
III. Deudas a corto plazo		8.722,7	8.780,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		419,3	1.365,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.384,7	12.228,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.670,6	32.287,0

3.1.- ACTIVO NO CORRIENTE Y ACTIVO CORRIENTE

3.1.1. Inversiones en empresas del grupo y asociadas.

El saldo de este epígrafe, se corresponde principalmente con las participaciones en Videoreport Canarias, Isla de Babel y Gestión Audiovisual Canarias (sociedades asociadas) que se han contabilizado mediante el criterio de puesta en equivalencia, así como los resultados generados por las mismas desde su adquisición.

3.1.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

En el sector en el que principalmente opera el Grupo los niveles de morosidad se muestran relativamente bajos, a esto cabe añadir el plan de pago a proveedores por las Entidades Locales y Comunidades Autónomas aprobado por el Gobierno de España, con el cual los retrasos acumulados de algunos clientes han quedado prácticamente regularizados.

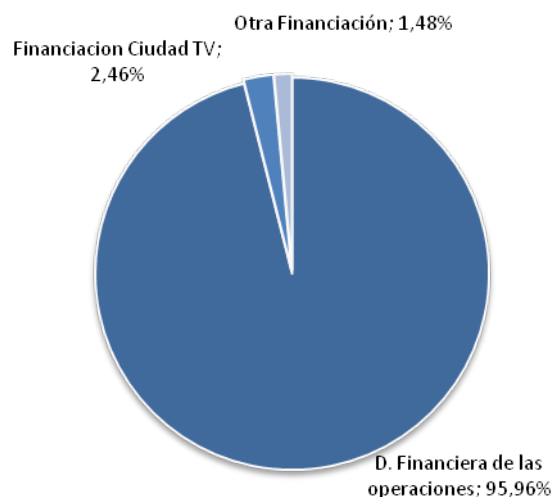
3.2.- PASIVO NO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE

Se ha producido un incremento de las deudas a largo y corto plazo de 2.633,10 miles de euros que se corresponde con la financiación necesaria para el crecimiento del grupo.

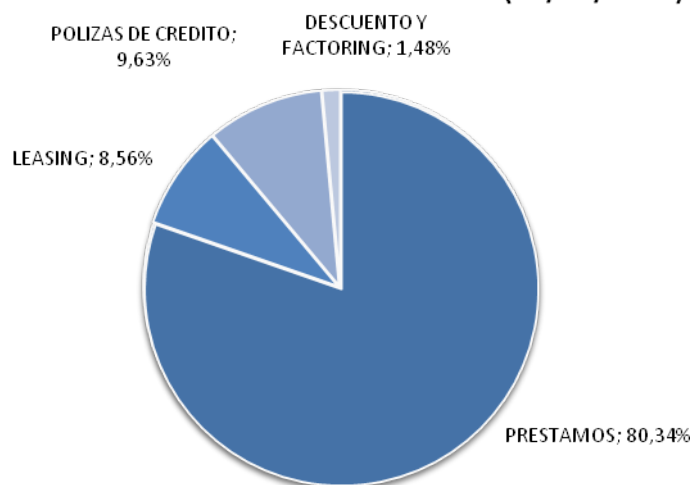
4.-ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA

A continuación se muestra el desglose de la deuda por tipo y naturaleza, tanto a corto plazo como a largo plazo:

DETALLE DEUDA POR TIPO (30/06/2014)



DETALLE DEUDA POR NATURALEZA (30/06/2014)



Detalle Posición Financiera a 30 de Junio de 2014 (en miles de euros)

DEUDA TOTAL	18.689,50€
Deuda financiera vinculada a la Ciudad de la Tele	466,68 €
DEUDA TOTAL EX CIUDAD DE LA TELE	18.222,82 €
Tesorería y Activos Financieros	-4.110,76 €
Prestamos Accionistas Pendientes de Capitalizar	-2.000,00 €
TOTAL	12.112,06 €

La deuda financiera bancaria se ha calculado tomando la deuda en bancos, minorado con las inversiones financieras a c/p y con el efectivo y otros activos líquidos, excluyendo aquella deuda financiera neta vinculada con el proyecto de la “Ciudad de la Tele”.

Estimamos que para el cierre del año 2014, el ratio Deuda/Ebitda se mantendrá estable en los niveles actuales, e incluso mejorará con respecto al del año 2013 que fue de 1,04.

5.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

SECUOYA, GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A
 JUNIO DE 2014
 (Miles de Euros)

	30 de Junio de 2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.828,3
Resultado antes de impuestos	711,5
Ajustes al resultado:	1.653,4
Cambios en el capital corriente	1.216,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(753,2)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.551,0)
Pagos por inversiones	(3.387,3)
Cobros por desinversiones	836,3
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.142,5
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.142,5
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES (A + B + C)	1.419,8
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.106,1
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (D + E)	2.525,9

6.- HECHOS POSTERIORES

6.1 Adquisición del 51% del Capital de Imizu, S.A.C.

Grupo Secuoya comienza su expansión en Latinoamérica mediante la adquisición de un 51% de la productora peruana IMIZU, S.A.C., siendo ésta una de las empresas más sólidas del panorama audiovisual en Perú cuya principal actividad de negocio se centra tanto en la producción de contenidos de ficción como a la creación y explotación de formatos para la televisión.

6.2 Propuesta de ampliación de capital por compensación de créditos

A la fecha de este informe, se ha celebrado un Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 15 de septiembre de 2014 en el que se ha formulado propuesta a la Junta General de accionistas para aprobar una ampliación de capital por compensación de créditos por un importe de 1.999.120 EUROS habiendo tomado razón de la calificación del experto independiente.

6.3 Propuesta de ampliación de capital dineraria

A la fecha de este informe, se ha celebrado un Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 15 de septiembre de 2014 en el que se ha formulado propuesta a la Junta General de accionistas para aprobar una ampliación de capital dineraria mediante la autorización al Consejo de Administración conforme a lo previsto en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital hasta un máximo de 10.000.000 EUROS.

6.4 Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad

A la fecha de este informe, se ha celebrado un Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 15 de septiembre de 2014 en el que se ha formulado propuesta a la Junta General de accionistas para aprobar una autorización a favor del Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad o por sociedades de su grupo.

Nota:

Las estimaciones y previsiones relativas al negocio de la sociedad están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es imposible de asegurar en estos momentos. Para una mayor comprensión de las asunciones y factores que afectan al cumplimiento de las previsiones, así como de los riesgos que podrían afectar a su negocio y su situación financiera y patrimonial, Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. recomienda consultar el documento de incorporación al mercado preparado con ocasión de la incorporación de la Sociedad al MAB y la información periódica posterior remitida al Mercado.

Atentamente,

Raúl Berdonés

Presidente del Consejo de Administración