



# Paternina

## VI. INFORME DE GESTION INTERMEDIO.

La Cifra de Ventas neta registrada en el primer semestre de este ejercicio presenta un descenso importante ( - 2.684 Mls. Eur. ) por comparación al mismo período del año anterior. Se debe en su mayor parte ( 2.027 Mls. Eur. ) a la menor facturación de graneles, toda vez que los stocks de vinos se encuentran a un nivel adecuado y no ha habido apenas operaciones coyunturales. La venta de embotellado, en su conjunto, se ha mantenido con tendencia decreciente moderada de un -3,6%, debido sobre todo al buen comportamiento de las exportaciones. De mantenerse las actuales perspectivas es posible que en el conjunto del ejercicio pueda mantenerse ó superarse ligeramente la cifra de venta de embotellado.

La menor incidencia de venta de graneles, cuyos márgenes son estrechos, ha propiciado una mejora de los márgenes brutos que ahora van acercándose a lo que es normal en una venta de embotellados.

Los Gastos de Estructura se mantienen muy bien controlados y, en su conjunto, descienden sobre el mismo período del ejercicio anterior, particularmente los gastos de promoción y publicidad y los financieros.

Con todo ello la cuenta de resultados obtiene una nueva mejoría al reducir sus pérdidas desde - 1.569 Mls. Eur. en el primer semestre de 2008 hasta -1.076 Mls. Eur. en el período actual. Es de prever que en el conjunto del ejercicio 2009 haya una importante reducción de las pérdidas respecto a 2008 pero todavía no se alcanzará el beneficio en este ejercicio.

En el Área Financiera la estructura de la compañía no ha tenido cambios significativos. En relación al período intermedio anterior la única diferencia importante en el balance es el previsto incremento en 4.000 Mls. Eur. de la cuenta de préstamos participativos, considerados fondos propios y que ya están registrados como tales en el cierre del ejercicio 2008.

En cuanto a los riesgos e incertidumbres son los que afectan al sector como consecuencia de la situación económica general. Se prevén descensos en la comercialización anual del vino entre 2008 y 2009 de entre un 5% y un 10% y existe una fuerte presión sobre los precios. Esta situación puede afectar negativamente al conjunto del ejercicio.

Los riesgos de morosidad no están concretándose por ahora de forma significativa y , en cualquier caso, la compañía opera, como norma general, con cobertura de una póliza de riesgos financieros adecuada.

En el área de Investigación y Desarrollo no se han hecho inversiones significativas en este primer semestre.