

# BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

## VI. Informe de Gestión Intermedio.

Durante el primer semestre de 2009, el Grupo Barón de Ley ha obtenido una cifra de negocios de 37.096 miles de euros (véanse datos consolidados), un 9,2% menor al alcanzado el año anterior.

Las ventas de vino embotellado, sin embargo, se reducen en un 13,4%, hasta los 34.296 miles de euros, representando el 93% de la cifra de negocios. Los crianzas, reservas y grandes reservas suponen el 89% de las ventas de vino embotellado del Grupo lo que significa dos puntos porcentuales menos con referencia al "mix" de ventas de junio de 2008.

Las ventas en los mercados exteriores, con 12.906 miles de euros, aportan el 35% del total de las ventas del Grupo, manteniendo una evolución deficiente, similar a la del conjunto de la cifra de negocios.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 13.782 miles de euros, lo que representa un 37,1 % sobre ventas, muy próximo ya al 38 % obtenido al cierre del ejercicio anterior.

Finalmente, el beneficio del periodo para el Grupo Barón de Ley ha sido de 6.970 miles de euros, lo que representa un margen sobre ventas del 18,8%. Este resultado supone un descenso del 20 % sobre el obtenido el año anterior a la fecha.

El Cash-Flow, entendido como el resultado del periodo mas amortizaciones y provisiones, ha sido de 10.679 miles de euros, lo que representa el 28,8% de la cifra de negocios.

El endeudamiento bancario neto del Grupo a junio de 2009 es de 13.613 miles de euros, lo que significa algo menos del 8% sobre su patrimonio neto. El mayor endeudamiento bancario al mes de junio es consecuencia de la activa política emprendida de autocartera para amortización. En este sentido, la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de julio pasado, aprobó la amortización de 306.509 acciones, representativas del 5 % del capital social de Barón de Ley, S.A.. Ciertamente esta política implica aumento *puntual* del endeudamiento bancario y con ello, el incremento de gastos financieros con repercusión en resultados. En concreto, el efecto en beneficios por este motivo ha sido del 2,9 %, respecto a junio de 2008.

Por lo que se refiere a la estructura financiera, los fondos propios con 170.499 miles de euros representan el 73% del total activo, lo que viene a expresar que financian la totalidad del inmovilizado del Grupo más el 58% de su activo circulante.

Durante el primer semestre de 2009 se han materializado inversiones en inmovilizado por importe de 4.438 miles de euros; de ellas el 42% corresponden a construcciones y el 24% a terrenos y plantaciones de viñas.

Las ventas de vino embotellado del segundo trimestre de 2009 han corregido, en cierta medida, la caída sufrida durante el primer trimestre. El difícil entorno económico actual hace dudar de la continuidad en la recuperación, que parecería vislumbrarse con los datos del primer semestre. Es sobradamente conocida para todo nuestro sector, la importancia de las ventas del último trimestre del año, que resultan ser fundamentales a la hora de valorar todo un ejercicio. A fecha de hoy, faltan expectativas objetivas que puedan augurar una “Campaña de Navidad” suficientemente satisfactoria.