



**Bodegas Riojanas, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010  
e Informe de gestión del ejercicio 2010



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Riojanas, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Riojanas, S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Cubero  
Socio-Auditor de Cuentas

18 de abril de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2011 N<sup>o</sup> 08/11/00169  
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

**Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2010**

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.099</b>	<b>13.705</b>
Inmovilizado intangible	5	78	88
Aplicaciones informáticas		2	4
Otro inmovilizado intangible		76	84
Inmovilizado material	6	9.602	9.719
Terrenos y construcciones		5.753	5.949
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.826	3.751
Inmovilizado en curso y anticipos		23	19
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		3.327	3.887
Instrumentos de patrimonio	8	2.909	2.824
Créditos a empresas	24	406	1.050
Otros activos financieros		12	13
Inversiones financieras a largo plazo		7	11
Otros activos financieros		7	11
Activos por impuesto diferido		85	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.205</b>	<b>37.069</b>
Existencias	10	27.779	28.164
Comerciales		297	338
Materias primas y otros aprovisionamientos		585	468
Productos terminados y en curso de fabricación		26.897	27.358
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-9	9.974	8.471
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.647	8.196
Clientes, empresas del grupo, y asociadas	9-24	37	-
Deudores varios		5	5
Personal		18	22
Activos por impuesto corriente		205	77
Otros créditos con las Administraciones Públicas		62	171
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9-24	350	371
Créditos a empresas		350	371
Periodificaciones a corto plazo		8	17
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		94	46
Tesorería		94	46
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>51.304</b>	<b>50.774</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>25.352</b>	<b>25.131</b>
Fondos propios		25.118	24.884
Capital	11	4.080	4.080
Capital escriturado		4.080	4.080
Reservas	12	20.283	20.192
Legal y estatutarias		817	817
Otras reservas		19.466	19.375
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	11	(28)	(26)
Resultado del ejercicio	13	783	638
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	234	247
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>6.874</b>	<b>5.765</b>
Provisiones a largo plazo		20	20
Otras provisiones		20	20
Deudas a largo plazo	16	6.406	5.522
Deudas con entidades de crédito		6.406	5.522
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	24	20	20
Pasivos por impuesto diferido	17	428	203
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>19.078</b>	<b>19.878</b>
Deudas a corto plazo	16	14.450	15.537
Deudas con entidades de crédito		14.336	15.455
Otros pasivos financieros		114	82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	4.628	4.341
Proveedores		2.960	2.626
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	24	324	515
Acreedores varios		628	608
Personal		206	128
Otras deudas con las Administraciones Públicas		510	464
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>51.304</b>	<b>50.774</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios		15.239	13.460
Ventas	18	15.239	13.460
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(462)	158
Aprovisionamientos	18	(6.465)	(5.616)
Consumo de mercaderías		(1.764)	(1.757)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(4.699)	(3.856)
Trabajos realizados por otras empresas		(2)	(3)
Otros ingresos de explotación	18	302	126
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		28	31
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		274	95
Gastos de personal	18	(2.876)	(2.805)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.251)	(2.204)
Cargas sociales		(625)	(601)
Otros gastos de explotación		(3.251)	(2.857)
Servicios exteriores		(3.140)	(2.782)
Tributos		(47)	(49)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(64)	(26)
Amortización del inmovilizado	5-6	(1.041)	(1.129)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14	34	47
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.480</b>	<b>1.384</b>
Ingresos financieros	19	38	61
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De empresas del grupo y asociadas		38	61
Gastos financieros	19	(624)	(720)
Por deudas con terceros		(624)	(720)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8	66	58
Deterioros y pérdidas		66	58
Diferencias de cambio	19	(3)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(523)</b>	<b>(601)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>957</b>	<b>783</b>
Impuestos sobre beneficios	17	(174)	(145)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>783</b>	<b>638</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>783</b>	<b>638</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

		Miles de euros	
	Nota	2010	2009
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13	783	638
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
• Subvenciones, donaciones y legados recibidos		16	44
• Efecto impositivo		(5)	(13)
	14	11	31
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
• Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(34)	(47)
• Efecto impositivo		10	14
	14	(24)	(33)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>770</b>	<b>636</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Miles de euros					Total
	Capital escriturado (Nota 11)	Reservas (Nota 12)	(Acciones en patrimonio propias) (Nota 11)	Resultado del ejercicio (Nota 13)	Subven- ciones, donaciones y legados recibidos (Nota 14)	
<b>SALDO INICIAL 01.01.2009</b>	4.080	19.885	(9)	835	249	25.040
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	638	(2)	636
Operaciones con socios o propietarios:						
- Distribución de dividendos	-	(544)	-	-	-	(544)
- Operaciones con acciones propias	-	16	(17)	-	-	(1)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	835	-	(835)	-	-
<b>SALDO FINAL 31.12.2009</b>	<b>4.080</b>	<b>20.192</b>	<b>(26)</b>	<b>638</b>	<b>247</b>	<b>25.131</b>
<b>SALDO INICIAL 01.01.2010</b>	<b>4.080</b>	<b>20.192</b>	<b>(26)</b>	<b>638</b>	<b>247</b>	<b>25.131</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	783	(13)	770
Operaciones con socios o propietarios:						
- Distribución de dividendos	-	(544)	-	-	-	(544)
- Operaciones con acciones propias	-	(3)	(2)	-	-	(5)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	638	-	(638)	-	-
<b>SALDO FINAL 31.12.2010</b>	<b>4.080</b>	<b>20.283</b>	<b>(28)</b>	<b>783</b>	<b>234</b>	<b>25.352</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

	Notas	Miles de euros	
		2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	20		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		957	783
Ajustes del resultado		1.479	1.564
Cambios en el capital corriente		(619)	(1.378)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(742)	(855)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>1.075</u>	<u>114</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	20		
Pagos por inversiones		(1.008)	(306)
Cobros por desinversiones		746	119
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(262)</u>	<u>(187)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	20		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		14	43
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(235)	557
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(544)	(544)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>(765)</u>	<u>56</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		-	-
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>48</u>	<u>(17)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		46	63
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		94	46

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2010

(Expresada en miles de euros)

### 1. Información General

Bodegas Riojanas, S.A., tiene como objeto social, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos, principalmente, tintos, con Denominación de Origen Calificada Rioja. La Sociedad cuenta con dos centros de elaboración, uno situado en Cenicero (La Rioja), donde se encuentra su domicilio social y fiscal, y otro en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

Asimismo, a través de su participación en la sociedad Bodegas Torredueiro, S.A., la Sociedad realiza la actividad anterior pero referida a vinos con Denominación de Origen Toro (Nota 8).

La Sociedad es la dominante última de un Grupo de Sociedades. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas, se han formulado separadamente de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales han sido formuladas el 31 de marzo de 2011 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Logroño. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, la cifra total de patrimonio neto asciende a 24.669 miles de euros (2009: 24.508 miles de euros), el resultado consolidado del ejercicio asciende a 699 miles de euros (2009: 659 miles de euros) y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 53.677 miles de euros y 15.297 miles de euros (2009: 53.273 miles de euros y 13.517 miles de euros), respectivamente.

### 2. Bases de presentación

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 de mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad en vigor, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

#### b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso ocasionalmente de estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad -ratificadas posteriormente por sus Administradores- para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no se ha considerado que existan indicios que indiquen deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

- La vida útil de los activos materiales

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de inmovilizado con vida útil definida. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos y podría verse modificada como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos de la Sociedad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

c) Comparación de la información

*Cambios de políticas contables como consecuencia del Real Decreto 1159/2010*

El 24 de septiembre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.

El contenido de este Real Decreto debe aplicarse prospectivamente en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010 (Disposición Transitoria Tercera).

Los cambios afectan a las siguientes normas:

- a) NRV 9ª Instrumentos financieros. Apartado 2.5.1 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- b) NRV 13ª Impuesto sobre beneficios. Apartados 2.2 Pasivos por impuesto diferidos, 2.3 Activos por impuesto diferido y 4 Gasto (Ingreso) por impuesto sobre beneficios.
- c) NRV 19ª Combinaciones de negocios
- d) NRV 21ª Operaciones entre empresas del grupo.

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria quinta del Real Decreto 1159/2010 la Sociedad ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad, consecuentemente las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no aplican a la Sociedad, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas.

*Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales*

Asimismo, en relación con la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, establece que en este primer ejercicio no se

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

presentará información comparativa calificándose las presentes cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

## d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

## 3. Criterios contables

### a) Inmovilizado intangible

#### *Aplicaciones informáticas*

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años). Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

#### *Derechos de replantación*

Los derechos de replantación en terrenos son valorados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, en su caso, por las correcciones valorativas que pudieran corresponderles. La amortización de los derechos de replantación se realiza en función de la vida útil estimada de estos activos que es de 10 años, tras la aprobación en 2008 de la OCM del vino en la que se prevé la desaparición de los derechos de plantación a finales del ejercicio 2015, con la posibilidad de mantenerlos hasta el 2018 a escala nacional.

### b) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, y de las inversiones en determinados elementos del inmovilizado realizadas durante los ejercicios 1998 y 1999, se calcula

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	20-33
Plantación de viñas	20
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4-12,5
Barrica y depósitos	7-10
Otro inmovilizado	10
Elementos de transporte	12-17

Las inversiones en maquinaria, instalaciones y utillaje y, sobre todo, en barricas, de los años 1998 y 1999 mencionadas anteriormente, se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización degresiva, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar en cada momento de los elementos acogidos a este método. Los Administradores de la Sociedad consideran este método de amortización como el más razonable y económico dado el uso especialmente intensivo sufrido por los mencionados elementos adquiridos en los ejercicios citados, durante los primeros años desde su adquisición. Durante el ejercicio 2010 se han terminado de amortizar estos activos.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### c) Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

Asimismo, los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o elaboración de existencias de ciclo largo se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el mencionado activo para la venta.

#### d) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## e) Activos financieros

### *Préstamos y partidas a cobrar*

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

### *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

## *Activos financieros disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

## f) Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste de las existencias de vinos a granel se valoran a coste promedio de adquisición de la uva, calculado por añadas, el cual incluye los gastos de transporte y los gastos directos e indirectos de vinificación y crianza en bodega en función de la fase de elaboración en la que se encuentren.

El coste de los productos embotellados se valoran a coste promedio de elaboración por añada, que incluye el coste promedio del vino a granel de cada añada, los materiales auxiliares, envases y embalajes, la mano de obra directa y, en su caso, otros gastos directos e indirectos de embotellado.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de las viñas se valoran, en el punto de cosecha o recolección, a su valor de coste.

Las existencias de materias auxiliares y otros se valoran a coste promedio de adquisición.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de elaboración superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.c).

## g) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En la adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

## h) Pasivos financieros

### *Débitos y partidas a pagar*

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## i) Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible o material se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

## j) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## k) Prestaciones a los empleados

### *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

### *Compromisos por jubilaciones*

Asimismo, según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en la empresa y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre once y dos mensualidades de convenio, respectivamente. El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación adjunto incluye una provisión por importe de 20 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente al pasivo correspondiente a dichos compromisos con los trabajadores y que fue constituida íntegramente en ejercicios anteriores.

### *Bonus*

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a fórmulas que tienen en cuenta el grado de cumplimiento de los objetivos cualitativos y cuantitativos fijados para los empleados con derecho a bonus. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

## l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para, en su caso, restauración medioambiental, costes de reestructuración, contingencias probables y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

### *Venta de bienes*

La Sociedad elabora y vende vino. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados a los mismos, lo que generalmente se produce cuando los bienes han sido entregados y su propiedad se ha transferido.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato o acuerdo de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen, en su caso, se evalúan en función de las ventas anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de entre 60 y 120 días, lo que está en línea con la práctica del mercado.

### *Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

## n) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

## o) Transacciones en moneda extranjera

### *Moneda funcional y de presentación*

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

### p) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

### q) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

## 4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección General que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a la política de gestión de riesgos de la Sociedad aprobada por el Consejo de Administración, la cual tiene por objeto, establecer el marco para el control y la gestión de los riesgos asociados a las actividades de la Sociedad.

### a) Riesgo de mercado

#### *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano. Básicamente el riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales que están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional de la Sociedad. Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no existen saldos nominados en otra moneda distinta del euro.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, La Sociedad realiza acuerdos con los principales clientes a los que se les factura en divisas de tal forma que éstos participan al 50% junto con la Sociedad de las oscilaciones en los tipos de cambios.

Teniendo en cuenta lo anterior y que no existen ventas en moneda extranjera la Sociedad considera que la exposición a este riesgo es nula.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

En 2009 la Sociedad constituyó una sociedad en Nueva Jersey, por lo que surge riesgo de tipo de cambio consecuencia de esta inversión, denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos y transacciones relacionados con esta participada son poco significativos. Será más bien una circunstancia a evaluar a futuro.

## *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo*

La Sociedad no posee activos remunerados importantes. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo, obtenidos a tipos de interés variables.

El incremento o descenso en un 0,5% en el Euribor supondría un incremento o decremento inferior a 100 miles de euros en los gastos financieros anuales, tanto en 2010 como en 2009.

La Sociedad considera que el nivel de endeudamiento hace que éste no sea un riesgo que pueda poner en peligro los resultados futuros de la Sociedad. No obstante, permanece atenta a la evolución de los tipos de interés para la toma, en su caso, de medidas protectoras.

## b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima de la entidad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

La Sociedad en 2009 tenía contratado un seguro de crédito que le permitía reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores extranjeros. Este ha sido cancelado en 2010. A 31 de diciembre de 2009 el importe del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" correspondiente a deuda asegurada no era significativo.

## c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, la Sociedad utiliza instrumentos financieros de liquidez (descuento de efectos), para mantener los niveles de liquidez exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 16), el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes en función de los flujos de efectivo esperados).

La reserva de liquidez al final del ejercicio es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Reserva de liquidez</b>		
Efectivo y otros medios líquidos	94	46
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 16)	6.740	7.295
<b>Reserva de liquidez</b>	<b>6.834</b>	<b>7.341</b>
<b>Deuda financiera neta</b>		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 16)	20.742	20.977
Efectivo y otros medios líquidos	(94)	(46)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>20.648</b>	<b>20.931</b>

Teniendo en cuenta que la reserva de liquidez de la Sociedad aumenta considerablemente en el primer trimestre de cada ejercicio dada la excesiva concentración de ventas que se experimenta en el sector, y que los recursos ajenos incluyen deudas a largo plazo reflejadas en balance por importe de 6,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 (2009: 5,5 millones de euros) (Nota 16) y considerando la capacidad de generación de flujos de efectivo del Grupo, no se esperan problemas de liquidez.

En la nota 15 se muestra un análisis de los pasivos financieros, agrupados por vencimientos, de la Sociedad que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

La gestión de liquidez realizada por la Sociedad no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer la Sociedad.

#### *Estimación del valor razonable*

Los activos financieros disponibles para la venta que posee la Sociedad se encuentran valorados a coste (Nota 7).

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

**5. Inmovilizado intangible**

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de replantación	Total
<b>COSTE</b>			
Saldo al 1.01.2009	163	84	247
Saldo al 31.12.2009	163	84	247
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo al 1.01.2009	(153)	-	(153)
Dotaciones	(6)	-	(6)
Saldo al 31.12.2009	(159)	-	(159)
<b>Valor neto contable al 1.01.2009</b>	<b>10</b>	<b>84</b>	<b>94</b>
<b>Valor neto contable al 31.12.2009</b>	<b>4</b>	<b>84</b>	<b>88</b>
<b>COSTE</b>			
Saldo al 1.01.2010	163	84	247
Adiciones	2	-	2
Saldo al 31.12.2010	165	84	249
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo al 1.01.2010	(159)	-	(159)
Dotaciones	(4)	(8)	(12)
Saldo al 31.12.2010	(163)	(8)	(171)
<b>Valor neto contable al 1.01.2010</b>	<b>4</b>	<b>84</b>	<b>88</b>
<b>Valor neto contable al 31.12.2010</b>	<b>2</b>	<b>76</b>	<b>78</b>

Al 31 de diciembre de 2010 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 150 miles de euros (2009: 147 miles de euros).

Durante el ejercicio no ha habido pérdidas por deterioro.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

Miles de euros							
	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones	Maquinaria, utillaje e instalaciones	Barricas y depósitos	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
<b>COSTE</b>							
Saldo al 1.01.2009	9.834	364	6.504	6.566	775	19	24.062
Entradas	-	9	45	63	8	160	285
Traspasos	-	-	160	-	-	(160)	-
Saldo al 31.12.2009	9.834	373	6.709	6.629	783	19	24.347
<b>AMORTIZACIONES</b>							
Saldo al 1.01.2009	3.757	221	4.621	4.306	600	-	13.505
Dotaciones	272	8	382	421	40	-	1.123
Saldo al 31.12.2009	4.029	229	5.003	4.727	640	-	14.628
<b>VALOR NETO</b>							
Inicial	6.077	143	1.883	2.260	175	19	10.557
Final	5.805	144	1.706	1.902	143	19	9.719
<b>COSTE</b>							
Saldo al 1.01.2010	9.834	373	6.709	6.629	783	19	24.347
Entradas	48	2	276	484	-	102	912
Traspasos	107	(50)	53	(46)	34	(98)	-
Saldo al 31.12.2010	9.989	325	7.038	7.067	817	23	25.259
<b>AMORTIZACIONES</b>							
Saldo al 1.01.2010	4.029	229	5.003	4.727	640	-	14.628
Dotaciones	279	9	337	372	32	-	1.029
Traspasos	83	(68)	-	-	(15)	-	-
Saldo al 31.12.2010	4.391	170	5.340	5.099	657	-	15.657
<b>VALOR NETO</b>							
Inicial	5.805	144	1.706	1.902	143	19	9.719
Final	5.598	155	1.698	1.968	160	23	9.602

Las adiciones realizadas en el ejercicio 2010 se corresponde, principalmente, con la compra de jaulones y barricas (2009: instalación de un ascensor para la automatización del lavado de barricas).

La Sociedad cuenta con oficinas comerciales en Madrid y Barcelona ubicadas en inmuebles en régimen de alquiler. Asimismo, tiene contratos de renting de vehículos. En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamientos operativos correspondientes a los mencionados alquileres por importe de 157 miles de euros (2009: 187 miles de euros).

Dentro del epígrafe terrenos y construcciones se incluyen al 31 de diciembre de 2010 y 2009 terrenos por importe de 1.431 miles de euros.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El efecto de dicha actualización de balances sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2010 ha ascendido a 46 miles de euros (mismo importe en 2009). Al 31 diciembre de 2010, el efecto en el valor neto del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 434 miles de euros (2009: 480 miles de euros). En el ejercicio 2000, una vez transcurrido el plazo de tres años para efectuar la comprobación de la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por parte de la Administración Tributaria, la Sociedad procedió a aplicar dicha reserva a ampliación de capital social.

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes con un valor contable de 8.346 miles de euros (2009: 7.021 miles de euros), que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no mantiene compromisos de adquisición ni de venta de bienes de inmovilizado material.

El inmovilizado material de la Sociedad está libre de cargas y gravámenes.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir aquellos posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que componen su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor neto contable de éstos se encontraba razonablemente cubierto por las correspondientes pólizas de seguro.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

## 7. Análisis de instrumentos financieros de activo

### Análisis por categorías

El valor en libros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros
<b>Activos financieros a largo plazo:</b>				
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	413	-	1.061
Activos disponibles para la venta				
- Valorados a coste	12	-	13	-
	<u>12</u>	<u>413</u>	<u>13</u>	<u>1.061</u>
<b>Activos financieros a corto plazo:</b>				
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	10.324	-	8.842
	<u>12</u>	<u>10.737</u>	<u>13</u>	<u>9.903</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Análisis por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2010 los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Miles de euros				
Activos financieros				
	2011	2012	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:				
- Créditos a empresas	350	406	-	756
Otras inversiones financieras:				
- Otros activos financieros	-	-	7	7
Otros préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	9.974	-	-	9.974
	<u>10.324</u>	<u>406</u>	<u>7</u>	<u>10.737</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Miles de euros							
Activos financieros							
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas:							
- Créditos a empresas	371	370	370	310	-	-	1.421
Otras inversiones financieras:							
- Otros activos financieros	-	-	-	-	-	11	11
Otros préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	8.471	-	-	-	-	-	8.471
	<u>8.842</u>	<u>370</u>	<u>370</u>	<u>310</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>9.903</u>

## Calidad crediticia de los activos financieros

La clasificación por riesgo de crédito de los saldos de Clientes en función del rating interno elaborado por la Sociedad es el siguiente:

Miles de euros		
	2010	2009
Rating A	3.998	2.460
Rating B	5.448	5.629
Rating C	201	107
	<u>9.647</u>	<u>8.196</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Rating A: La capacidad del deudor es FUERTE para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. FUERTE significa internamente que no se ha demorado nunca en sus pagos, y jamás han resultado impagados, además son clientes poco susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating B: La capacidad del deudor es SATISFACTORIA para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. SATISFACTORIA significa internamente que únicamente se han demorado en pocos días en sus pagos, y jamás han resultado impagados, pero son clientes algo susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating C: Obligación a corto plazo ACTUALMENTE VULNERABLE a un incumplimiento de pago y depende de condiciones financieras, económicas y comerciales favorables para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. ACTUALMENTE VULNERABLE significa internamente que se ha producido alguna vez algún retraso en los pagos superiores a 1 mes.

La Sociedad tenía contratado en 2009 un seguro de crédito que cubría el 90% de los saldos pendientes de vencimiento (extranjeros) que fueran declarados explícitamente a la compañía aseguradora. Este seguro ha sido cancelado en 2010.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

## 8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

### Participaciones en empresas del grupo

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 y 2009 en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
Saldo al 1.1.2009	3.749	(1.001)	2.748
Adiciones	18	-	18
Reversión (Nota 19)	-	58	58
Saldo al 31.12.2009	<u>3.767</u>	<u>(943)</u>	<u>2.824</u>
Saldo al 1.1.2010	3.767	(943)	2.824
Adiciones	18	-	18
Reversión (Nota 19)	-	67	67
Saldo al 31.12.2010	<u>3.785</u>	<u>(876)</u>	<u>2.909</u>

El epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" recoge al cierre del ejercicio la participación en las sociedades que se mencionan a continuación:

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital/Derechos de voto	
		Directo	
		2010	2009
<b>Grupo:</b>			
Bodegas Torreduro, S.A.	Bodega Denominación de Origen		
Toro (Zamora)	Toro	99,99%	99,99%
Bodegas Riojanas USA Corporation	Comercializadora de vinos	100%	100%

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Nueva Jersey (EEUU)

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales no auditadas de las empresas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son como sigue:

	Miles de euros				Valor contable en la matriz
	Patrimonio neto				
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones no reintegrables	
<b>2010:</b>					
Bodegas Torredueiro, S.A.	3.600	(1.136)	67	290	2.874
Bodegas Riojanas USA Corporation (*)	35	(4)	(99)	-	35
					<u>2.909</u>
<b>2009:</b>					
Bodegas Torredueiro, S.A.	3.600	(1.192)	58	235	2.806
Bodegas Riojanas USA Corporation (*)	18	-	(4)	-	18
					<u>2.824</u>

(\*) Datos convertidos de dólares a euros aplicando el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

A pesar de que el patrimonio de la filial americana es negativo, la Sociedad no ha considerado ningún deterioro de esta participada al ser este ejercicio el segundo de actividad y al existir un presupuesto para el próximo ejercicio en el que se esperan beneficios.

## 9. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
• Préstamos a empresas del grupo	406	1.050
• Fianzas a largo plazo	7	11
	<u>413</u>	<u>1.061</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
• Clientes	9.911	8.396
• Clientes empresas del grupo, asociadas y vinculadas (Nota 24)	37	-
• Préstamos a empresas del grupo (Nota 24)	350	371
• Personal	18	22
• Deudores varios	5	5
• Activos por impuesto corriente (Nota 17)	205	77
• Administraciones Públicas deudoras	62	171
• Provisiones por deterioro de valor	(264)	(200)
	<u>10.324</u>	<u>8.842</u>

Se estima que los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar equivalen al importe contabilizado.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

A 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 0,6 millones de euros (2009: 0,5 millones de euros), que presentan una antigüedad según el siguiente detalle:

<b>Antigüedad</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Menos de 3 meses	227	331
Entre 3 y 6 meses	40	25
Más de 6 meses	328	189
	<b>595</b>	<b>545</b>

Estos saldos no han sufrido pérdida por deterioro ya que corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad o existen fundadas expectativas de cobro.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo al 1.1.2009</b>	174
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	26
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>200</b>
<b>Saldo al 1.1.2010</b>	200
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	64
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>264</b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

## 10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad es la siguiente

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Mercaderías	297	338
Materias primas y auxiliares	585	468
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo corto	5.908	6.019
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	20.722	21.134
Productos terminados	267	205
	<b>27.779</b>	<b>28.164</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El detalle de las existencias por añadas es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
2001 y anteriores	1.441	1.764
2003	192	313
2004	4.480	5.452
2005	3.455	3.343
2006	2.689	4.653
2007	4.670	5.372
2008	3.894	4.221
2009	3.196	2.240
2010	2.880	-
	<u>26.897</u>	<u>27.358</u>

De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad, un 21% del volumen de existencias a 31 de diciembre de 2010 en litros será comercializado dentro del ejercicio 2010 (2009: un 21%); es decir, en un tiempo inferior a un año desde la fecha de las cuentas anuales correspondientes.

Durante el ejercicio 2010 se han capitalizado gastos financieros en las existencias de ciclo de producción superior a un año por importe de 108 miles de euros (2009: 145 miles de euros).

El valor contable de las existencias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra razonablemente cubierto por pólizas de seguro.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existe evidencia objetiva de que las existencias registradas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 estén deterioradas.

## 11. Patrimonio neto

### *Capital*

El capital suscrito está representado por 5.440.000 acciones nominativas de 0,75 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de dichas acciones.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

No se han producido en el ejercicio variaciones en el capital de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 Luxury Liberty, S.A. (2009: la sociedad Premier Mix, S.A. (sociedad fusionada en 2010 con Luxury Liberty, S.A.)) ostenta una participación del 12,725% en el capital social de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Acciones en patrimonio propias

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. La Sociedad ha continuado realizando diversas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones propias al 31 de diciembre de 2010 se corresponden con 3.849 acciones (2009: 3.195 acciones) que representan el 0,07% (2009: 0,059%) del capital social de la Sociedad.

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo al 1.1.2009	3.121	9
Compras	1.469	30
Ventas	(1.395)	(13)
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>3.195</b>	<b>26</b>
Saldo al 1.1.2010	3.195	26
Compras	6.391	48
Ventas	(5.737)	(46)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>3.849</b>	<b>28</b>

## 12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

### Reservas

El detalle de las reservas al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	817	817
	817	817
<b>Otras reservas:</b>		
Reservas voluntarias	19.466	19.375
	19.466	19.375
	<b>20.283</b>	<b>20.192</b>

### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 13. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	783	638
<b>Aplicación</b>		
Reservas voluntarias	239	94
Dívidendos	544	544
	783	638

## 14. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros			Finalidad	Año de concesión
	Importe concedido	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.2009		
FEOGA y MAPA	434	24	28	Ampliación y modernización de instalaciones	2000
Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja	227	106	112	Realización de obras en bodega Cenicero	2002
Comunidad Autónoma de la Rioja y FEOGA	41	27	29	Realización de obras en bodega Cenicero	2002
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	331	144	156	Adquisición de maquinaria e instalaciones	2005-2006
Otros	38	33	27	Varias inversiones	2005-2010
	1.071	334	352		

El movimiento en el ejercicio de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Bruto	Efecto fiscal	Valor neto
<b>Saldo al 1.1.2009</b>	355	(106)	249
Aumentos	44	(13)	31
Imputación al resultado	(47)	14	(33)
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	352	(105)	247
<b>Saldo al 1.1.2010</b>	352	(105)	247
Aumentos	16	(5)	11
Imputación al resultado	(34)	10	(24)

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Saldo al 31.12.2010

334

(100)

234

## 15. Análisis de instrumentos financieros de pasivo

### Análisis por categorías

	Miles de euros					
	2010			2009		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total
<b>Pasivos financieros a largo plazo:</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 16)	6.406	20	6.426	5.522	20	5.542
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 16)	14.336	4.742	19.078	15.455	4.423	19.878
<b>Total</b>	<b>20.742</b>	<b>4.762</b>	<b>25.504</b>	<b>20.977</b>	<b>4.443</b>	<b>25.420</b>

### Análisis por vencimientos

El detalle de los pasivos financieros por vencimientos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros						
	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	20	20
Deudas con entidades de crédito	14.336	2.718	2.269	787	547	85	20.742
Otros pasivos financieros	4.742	-	-	-	-	-	4.742
	<b>19.078</b>	<b>2.718</b>	<b>2.269</b>	<b>787</b>	<b>547</b>	<b>105</b>	<b>25.504</b>

El detalle de los pasivos financieros por vencimientos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros						
	Pasivos financieros						
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	20	20
Deudas con entidades de crédito	15.455	2.157	1.749	1.090	261	265	20.977
Otros pasivos financieros	4.423	-	-	-	-	-	4.423
	<b>19.878</b>	<b>2.157</b>	<b>1.749</b>	<b>1.090</b>	<b>261</b>	<b>285</b>	<b>25.420</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 16. Débitos y partidas a pagar

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
• Deudas con entidades de crédito	6.406	5.522
• Deudas con empresas del grupo (Nota 24)	20	20
	<b>6.426</b>	<b>5.542</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
• Deudas con entidades de crédito	14.336	15.455
• Proveedores de inmovilizado	114	82
• Proveedores y acreedores comerciales	3.588	3.234
• Deudas con empresas del grupo (Nota 24)	324	515
• Personal (remuneraciones pendientes de pago)	206	128
• Deudas con las administraciones públicas	510	464
	<b>19.078</b>	<b>19.878</b>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

### *Deudas con entidades de crédito*

El detalle de las deudas con entidades de crédito que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Líneas de crédito	-	9.305	-	11.725
Préstamos	6.406	2.235	5.522	1.350
Anticipos y Deudas por efectos descontados	-	2.767	-	2.350
Intereses devengados	-	29	-	30
	<b>6.406</b>	<b>14.336</b>	<b>5.522</b>	<b>15.455</b>

Todas estas deudas tienen garantía personal y devengan intereses básicamente referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

La Sociedad mantiene un saldo no dispuesto en sus pólizas de crédito y de descuento de efectos a 31 de diciembre de 2010 de 1.091 y 5.649 miles de euros, aproximada y respectivamente (en 2009 de 2.619 y 4.676 miles de euros). A su vencimiento, estas pólizas se prorrogan automáticamente por periodos de un año, salvo denuncia de las partes.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores D.A. 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El saldo pendiente de pago a proveedores al cierre del ejercicio que sobrepasa el plazo máximo legal asciende a 353 miles de euros.

## 17. Impuestos

### a) Impuestos sobre beneficios y situación fiscal

Desde el ejercicio 2002, Bodegas Riojanas, S.A. y su sociedad dependiente Bodegas Torredueiro, S.A., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, regulador de este impuesto en territorio común, siendo Bodegas Riojanas, S.A. la Sociedad dominante del Grupo.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Miles de euros						
2010						
Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total	
		783				
Resultado contable después de impuestos						
Gasto por Impuesto sobre Sociedades		174				
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio anterior	82	-	82	16	(34)	(18)
- con origen en el ejercicio	-	(856)	(856)			
Diferencias permanentes	4	(75)	(71)			
Base imponible (resultado fiscal)		112			(18)	

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

Miles de euros		
	2010	2009
Impuesto corriente	16	77
Pasivos por Impuesto diferido	230	72
Activos por Impuesto diferido	(85)	-
Corrección impuesto sobre sociedades ejercicio anterior	13	(10)
Ajustes por consolidación fiscal	-	6

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

174

145

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible y de minorarlo por las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio que han ascendido a 16 miles de euros (2009: 72 miles de euros). Las retenciones e ingresos a cuenta han ascendido a 220 miles de euros (2009: 154 miles de euros) resultando un importe a cobrar de la Administración tributaria que asciende a 205 miles de euros (Nota 9) (2009: 77 miles de euros a cobrar).

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad dispone de créditos fiscales pendientes de aplicación por importe de 85 miles de euros generados en 2010, por lo que se ha generado en el ejercicio el correspondiente activo por impuesto diferido. No había créditos fiscales pendientes de aplicación al cierre del ejercicio 2009. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen bases imponibles negativas pendientes de aplicación en futuros ejercicios.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

## b) Impuestos diferidos

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo 01.01.2009</b>	131
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	72
<b>Saldo 31.12.2009</b>	<b>203</b>
<b>Saldo 01.01.2010</b>	203
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	230
Abono imputado directamente al patrimonio neto	(5)
<b>Saldo 31.12.2010</b>	<b>428</b>

Los conceptos incluidos en el epígrafe Impuestos diferidos son los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Subvenciones de capital (Nota 14)	100	106
Amortización fiscal acelerada	328	80
Otros	-	17
	<b>428</b>	<b>203</b>

El único movimiento habido en 2010 en el epígrafe Activos por impuestos diferidos se corresponde con la activación de los créditos fiscales generados en 2010 y pendientes de aplicación en futuros ejercicios. No hubo movimientos en este epígrafe en 2009.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 18. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio se corresponde prácticamente en su totalidad con la venta de vino. La distribución geográfica sería como sigue:

Mercado	%	
	2010	2009
Nacional	90	91
Exportación	10	9
	<u>100</u>	<u>100</u>

### b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras:		
- Compras nacionales	1.723	1.751
Variación de existencias	41	6
	<u>1.764</u>	<u>1.757</u>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras:		
- Compras nacionales	4.816	3.656
Variación de existencias	(117)	200
	<u>4.699</u>	<u>3.856</u>

### c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio

En 2010 y 2009, la Sociedad ha recibido diversas ayudas, fundamentalmente de la Agencia de Desarrollo de La Rioja, para la financiación del circulante y para la promoción del vino en terceros países, que se han registrado dentro de este epígrafe en la cuenta de resultados.

### d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	2.251	2.204
Cargas sociales:		
- Cargas sociales	594	559
- Otros gastos sociales	31	42
	<u>2.876</u>	<u>2.805</u>

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye indemnizaciones por despido por 49 miles de euros (2009: 30 miles de euros).

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El número medio de empleados en el curso del ejercicio 2010 y 2009 distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº medio de empleados	
	2010	2009
Administración	16	16
Comercial	20	20
Bodega	36	36
	<b>72</b>	<b>72</b>

La distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	Nº de personas					
	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administración	6	7	13	8	8	16
Comercial	24	2	26	18	5	23
Bodega	28	5	33	28	5	33
	<b>58</b>	<b>14</b>	<b>72</b>	<b>54</b>	<b>18</b>	<b>72</b>

Asimismo, 9 hombres y 1 mujer componen el Consejo de Administración de la Sociedad (2009: 9 hombres y 1 mujer).

## 19. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Ingresos financieros:</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
• De empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	38	61
	<b>38</b>	<b>61</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con terceros		
• Intereses de préstamos	(482)	(600)
• Intereses por descuento de efectos y operaciones de confirming	(50)	(49)
• Otros gastos financieros	(92)	(71)
	<b>(624)</b>	<b>(720)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		
• Deterioro y pérdidas	66	58
<b>Resultado financiero</b>	<b>(523)</b>	<b>(601)</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 20. Desgloses del Estado de flujos de efectivo

### a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	957	783
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	1.041	1.129
- Correcciones valorativas por deterioro	(3)	(32)
- Imputación de subvenciones	(34)	(47)
- Ingresos financieros	(38)	(61)
- Gastos financieros	624	720
- Diferencias de cambio	(3)	-
- Otros ingresos y gastos	(108)	(145)
	<u>1.479</u>	<u>1.564</u>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	493	193
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.439)	(13)
- Otros activos corrientes	9	(8)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	286	(1.540)
- Otros pasivos corrientes	32	(10)
	<u>(619)</u>	<u>(1.378)</u>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Pagos de intereses	(624)	(720)
- Cobros de intereses	38	61
- Pagos por impuesto sobre beneficios	(156)	(196)
	<u>(742)</u>	<u>(855)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u>1.075</u>	<u>114</u>

### b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	(94)	(18)
- Inmovilizado intangible	(2)	-
- Inmovilizado material	(912)	(285)
- Otros activos financieros	-	(3)
	<u>(1.008)</u>	<u>(306)</u>
<b>Cobros por desinversiones</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	741	(119)
- Otros activos financieros	5	-
	<u>746</u>	<u>(119)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<u>(262)</u>	<u>(187)</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
- Amortización de instrumentos de patrimonio	-	(1)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(48)	-
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	46	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16	44
	<u>14</u>	<u>43</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión:		
- Deudas con entidades de crédito	3.152	4.607
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito	(3.387)	(4.050)
	<u>(235)</u>	<u>557</u>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:</b>		
- Dividendos	(544)	(544)
	<u>(765)</u>	<u>56</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		

## 21. Contingencias

Durante el ejercicio 2010 y 2009, la Sociedad no ha identificado ningún pasivo, ni activo contingente significativo.

El Grupo tiene recibidos de diversas instituciones financieras avales por 554 miles de euros (2009: 682 miles de euros), aproximadamente, para presentar, principalmente, ante diversas instituciones y organismos públicos en garantía de compromisos asumidos derivados de la concesión de subvenciones.

Asimismo, la Sociedad avala a la sociedad Bodegas Torredueiro, S.A. ante una entidad financiera, en relación con un préstamo recibido por importe de 100 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

## 22. Compromisos

### a) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad cuenta con oficinas comerciales en Madrid y Barcelona ubicadas en inmuebles en régimen de alquiler. Estos contratos tienen una duración de 5 y 1 año, respectivamente, siendo los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por estos arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Menos de un año	35	70
Entre dos y cinco años	105	200
	<u>140</u>	<u>270</u>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a estos arrendamientos operativos asciende a 51 miles de euros (2009: 79 miles de euros).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Por otro lado, la Sociedad cuenta con varios vehículos en renting, siendo el gasto reconocido en el ejercicio por este concepto de 106 miles de euros (2009: 108 miles de euros).

Los pagos mínimos futuros por estos arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Menos de un año	108	106
Entre dos y cinco años	432	408
	<u>540</u>	<u>514</u>

## 23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

### *Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración*

La retribución de los Administradores de la Sociedad viene recogida estatutariamente como un 5% de los beneficios líquidos, con observación de los requerimientos legales establecidos al efecto.

Durante el ejercicio 2010 y 2009, los Administradores de la Sociedad han devengado adicionalmente a las retribuciones estatutariamente establecidas mencionadas anteriormente, por importe de 39 miles de euros (2009: 32 miles de euros), un importe total de 136 miles de euros (2009: 246 miles de euros), en concepto de dietas de asistencia a Consejos 22 miles de euros (2009: 21 miles de euros) y retribuciones salariales 114 miles de euros (2009: 225 miles de euros).

No existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros del Consejo de Administración.

### *Alta Dirección*

La remuneración de la Alta Dirección durante el ejercicio puede resumirse en la forma siguiente:

Nº de personas	Miles de euros										
	2010					Nº de personas	2009				
	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total		Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
Fijas	Variable	Total	Fijas			Variable	Total				
1	107	-	107	7	114	2	219	-	219	6	225



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador/persona vinculada	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Cargo en la Sociedad 2010	Participación Número de acciones o porcentaje 2010
D. Luis Felipe Catalán Frías	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Vicepresidente de la Junta Rectora	1,44%
D. Felipe Nalda	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Presidente de la Junta Rectora	11,44%
"	Bodegas Torredueiro, S.A.	Vocal del Consejo	-
D. Santiago Frías Monje	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Vocal de la Junta Rectora	0,73%
"	Bodegas Torredueiro, S.A.	Consejero Delegado	-
"	Bodegas Riojanas USA, Corporation	Presidente	-

Ningún consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio ningún consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

## 24. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con sociedades vinculadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	Miles de euros						
	2010				2009		
	Bodegas Torredueiro	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Total	Bodegas Torredueiro	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Total
Aprovisionamientos	829	243	-	1.072	1.050	310	1.360
Otros gastos de explotación	-	2	20	22	-	11	11
Compras de inmovilizado	-	2	-	2	-	5	5
Ventas	19	-	17	36	-	-	-
Ingresos financieros	37	-	1	38	61	-	61

Estas transacciones se realizan a precios de mercado.

La relación con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 tiene su base en la existencia de consejeros comunes.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Miles de euros						
	2010				2009		
	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Total	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Total
Clientes	17	-	20	37	-	-	-
Créditos a corto plazo	350	-	-	350	371	-	371
Créditos a largo plazo	330	-	76	406	1.050	-	1.050
Acreedores a corto plazo	(169)	(155)	-	(324)	(317)	(198)	(515)
Acreedores a largo plazo	(20)	-	-	(20)	(20)	-	(20)
	<u>508</u>	<u>(155)</u>	<u>96</u>	<u>449</u>	<u>1.084</u>	<u>(198)</u>	<u>886</u>

El préstamo concedido a Bodegas Torreduero, S.A. presenta al 31 de diciembre de 2010 un importe pendiente de cobro de 680 miles de euros. (2009: 1.421 miles de euros). Ha devengado un interés anual de 3,5% (2009: 4%).

El importe registrado en los epígrafes de deudores y acreedores a corto plazo incluyen las cuentas a cobrar y a pagar derivadas de las transacciones comerciales descritas anteriormente. Estos saldos no devengan intereses.

La cuenta a pagar a largo plazo a Bodegas Torreduero, S.A. se corresponde con la deuda contraída por la Sociedad como consecuencia de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal (Nota 17). Los Administradores de la Sociedad no esperan que este importe sea satisfecho en el ejercicio 2010.

## 25. Información sobre medioambiente

Durante el ejercicio 2010 y 2009 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 26. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que afecte a las mismas de forma significativa.

## 27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales han ascendido a 28 miles de euros (2009: 28 miles de euros). No han sido prestados servicios por otras empresas que utilicen la marca PricewaterhouseCoopers.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010**

Las ventas se incrementan en un 13,2 %.

Los vinos de alto valor añadido de rioja como son reservas y grandes reservas suponen el 57,8% al crecer un 31,3%.

Prometedor arranque de nuestra sociedad comercializadora Bodegas Riojanas USA Corporation.

El Beneficio Antes de Impuestos crece un 22,2%.

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010**

### **I. El Mercado Vinícola**

#### **1. Mercado Mundial**

El Mercado Vinícola Mundial se ha visto influido por la situación económica mundial, modificando algunas de las tendencias que se venían desarrollando a lo largo de los últimos años y acrecentando otras, si bien los últimos datos facilitados por el Observatorio Español del Vino indican una pequeña inflexión en algunos de ellos, como son las existencias globales en las bodegas europeas o las ventas de vinos Españoles:

#### **a) La Globalización del sector,**

Tanto en el aspecto productivo como en el Comercial, influida por:

- La superficie mundial de viñedo continuó descendiendo en 2009 y la previsión para 2010 era que continuase esa tendencia (aun no se tienen los datos exactos). Este descenso viene motivado por el descenso de los países productores "tradicionales": Francia, Italia y fundamentalmente España.
- La producción de uva ha seguido una tendencia similar aunque menos marcada, por lo que se podría hablar prácticamente de estancamiento, con comportamiento muy diferente entre países, así por el lado de los descensos destaca España y en general Europa en el lado más positivo se sitúa China que empieza a destacar como uno de los grandes productores de uva.
- La producción de vino se ha mantenido estable a nivel mundial, con un ligero descenso en el caso de España en el año 2009 y un aumento previsto para 2010 del 3,1%, a pesar del arranque de viñedo que se está produciendo.
- Las exportaciones globales de vino caían ligeramente en 2009, destacando en esa caída los vinos franceses, españoles, portugueses y sudafricanos. Para el caso Español los últimos datos conocidos indican un incremento para el año 2010 del 2,5% en valor y un incremento del 2,8% en volumen, es decir se ha exportado más vino que el año pasado pero un 0,3% más barato.
- Las existencias de vino se han reducido ligeramente en Europa, casi un 2%, (dato que incluye las existencias en las bodegas y en el circuito comercializador), con un descenso de las existencias en bodega y un fuerte incremento de las existencias en el canal en algunos países como Reino Unido o Suecia.

#### **b) La evolución del consumo**

En términos cualitativos y geográficos que se manifiesta en:

- Hablábamos de un continuo retroceso del consumo en el segmento de los llamados "Vinos Básicos" y un claro crecimiento de los denominados "Vinos de Calidad", especialmente en los segmentos de los vinos "Premium" y "Super Premium", evolución que en este ejercicio se ha visto troncada debido, creemos, a la crisis económica mundial, y esperamos que sea algo coyuntural.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Por su parte en consumo de vino si ha caído a lo largo de 2009 y las perspectivas para 2010 eran que atenuase esa caída, caída que se produce fundamentalmente por el consumo en países consumidores tradicionales como Francia, España e Italia y que se espera empiece a frenar.
- Globalmente, el consumo en EEUU se ha comportado de forma más desfavorable de lo previsto, aunque mejor que los países europeos, destacando positivamente en el consumo de vinos importados, donde mantiene la tendencia al alza..

## c) La sobreproducción.

A finales de 2008 hablábamos de la sobreproducción existente en el mercado, pues bien, esta situación se agudizó por la debilidad del consumo a nivel mundial, unido a una presión constante en los precios. La previsión de la diferencia entre producción y consumo para el ejercicio 2010 indicaba una reducción respecto a los ejercicios precedentes del 2008 y 2009, es decir, se seguiría produciendo más vino que el que se consume pero en menor medida que los años precedentes.

## d) La competencia en los "Vinos de Calidad".

Las perspectivas favorables para los vinos de calidad, acompañadas por la globalización creciente, obligatoriamente conducían a un crecimiento de la competencia en dichos segmentos, a lo largo de este ejercicio 2010, al igual que en 2009, el descenso del consumo junto con el exceso de producción ha motivado tensiones a la baja en los precios que han generado una mayor competencia. Provocando que los menos eficientes tanto en lo tecnológico como en lo comercial, sufran en mayor medida que el resto de los operadores.

## **2. El Mercado de España**

El mercado español se ha visto afectado durante los últimos años por la situación económica y el sector vitivinícola no ha sido ajeno a la misma, los grandes ejes sobre los que han transcurrido este ejercicio han sido, una continua tendencia de consumo hacia productos de categorías inferiores y aun manteniéndose las categorías se ha tendido a productos de un menor coste. La novedad este 2010 es el cambio de tendencia que se ha producido en las principales denominaciones de origen, donde las caídas en ejercicios precedentes han dado paso a incrementos, en algunos casos muy significativos.

Pese a esta imagen no demasiado halagüeña, los avances de datos que comienzan a aparecer no son negativos, así las ventas globales se han incrementado en un 2,8% en volumen y un 2,5% en valor, gracias fundamentalmente a la exportación y al canal alimentación, mientras que continúa el declive del canal horeca (hoteles, restaurantes y cafeterías) (-8,1% en volumen y -10,7% en valor).

No obstante lo anterior, Rioja mantiene su liderazgo en el área de vinos con denominación de origen, con cuotas continuadas a lo largo del tiempo en torno al 39% del mercado, en esta ocasión el mercado de exportación se ha comportado mejor que el nacional (+18,5% frente a +10,7%) y dentro del nacional se han comportado mejor los vinos de reserva (+21,7%) que los jóvenes y crianzas (+9,2% y 9,8% respectivamente), comportamiento que se repite en exportación (35,6% frente a 13,3% y 11,4% respectivamente) . Todo ello deja la estructura de ventas o mix de ventas de la siguiente manera:

Grandes Reservas: 1,91%  
Reservas: 16,24%  
Crianzas: 39,35%  
Jóvenes: 42,49%

El resto de denominaciones han tenido comportamientos dispares en lo referente a los volúmenes, D.O. Toro (-4,2%), D.O. Ribera de Duero (+15,7%), D.O. Rueda (+16,1%), pero con una tendencia general a reducción de márgenes.

## II. Bodegas Riojanas

### 1. El producto

A lo largo de 2010, hemos continuado con la mejora de nuestros vinos actualizando diversas presentaciones como es el caso de nuestros blancos de la gama Viña Albina así como la aparición del Monte Real Reserva de Familia continuando la línea de la marca. También hemos incorporado un Cava artesanal bajo la marca Cum Laude. En la D.O. Toro, hemos lanzado un nuevo producto de alta gama denominado Marqués de Peñamonte Colección Privada.

Podemos destacar una serie de premios y medallas:

- Peñamonte tres meses barrica 2008, Gran Premio CINVE 2010, que es la máxima acreditación otorgada dentro de este concurso.
- Monte Real Gran Reserva 2001, Medalla de Oro en el Concurso Internacional de Vinos y Espirituosos 2010 además de Medalla de Bronce en los premios VINHORECA 2010.
- Viña Albina Reserva 2004, Medalla de Plata en los premios CINVE 2010.
- Marqués de Peñamonte Crianza 2006, Medalla de Plata en el Concurso Internacional de Vinos y Espirituosos 2010.

Además de todos estos premios cosechados por nuestros productos, hemos de destacar el Premio a la Internacionalización que nos ha otorgado la Cámara de Comercio de La Rioja.

### 2. Los resultados comerciales

Durante el ejercicio 2010, las ventas totales alcanzaron los 3.23 millones de litros, equivalentes a 4.30 millones de botellas, lo que representan un incremento del 15,75%, mientras que en valor el incremento supuso un 13,4 %.

En la D.O.Ca. Rioja los mayores incrementos se han producido en Reservas al contrario que el ejercicio anterior, mientras que Bodegas Riojanas ha mantenido e incluso mejorado la tendencia del ejercicio anterior y ha obtenido un mejor resultado en las categorías superiores que en las inferiores, quedando nuestras ventas por categorías como siguen:

Reservas y Grandes Reservas: 57,8% (frente al 18,1% para D.O.Ca Rioja)  
Crianzas: 35,4% (frente al 39,3% para D.O.Ca Rioja)  
Sin Crianza: 6,7% (frente al 42,5% para D.O.Ca Rioja)

En cuanto a la comercialización de los vinos acogidos a la D.O.Toro, se ha producido un ligero descenso tanto en volumen como en valor, que nos llevan a unas ventas como siguen:

Reservas y Grandes Reservas: 2,6% (frente al 3,1% para D.O.Toro)  
Crianzas: 13,6% (frente al 19,5% para D.O.Toro)  
Sin Crianza: 83,7% (frente al 77,4% para D.O.Toro)

En el resto de denominaciones las ventas se han incrementado significativamente pero debemos ser conscientes que partíamos de cifras muy pequeñas.

### 3. Las Existencias

La valoración de las existencias al finalizar el año 2009 alcanzaba la cifra de 28.164 miles de euros y a 31 de diciembre de 2010, esta cifra se ha situado en 27.779 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos previstos para nuestros vinos riojanos, así como con la segmentación deseada.

### III. Plan estratégico de Bodegas Riojanas

Como se ha señalado anteriormente, los elementos fundamentales que caracterizan al sector vinícola son:

- a) Una fuerte y constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español)
- b) Un crecimiento de la competencia tanto exterior (países nuevos y reacción en los tradicionales), como interior (incremento de D.O. y de Bodegas pertenecientes a las mismas).
- c) Un claro liderazgo de la D.O.C. Rioja con el 39% de cuota de mercado español y una D.O. Toro, de las de mayor crecimiento porcentual a pesar de su modernidad.

Tales elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, a pesar del incremento de la competencia, si sabemos aprovecharlas.

A este fin y teniendo en cuenta el incremento de Potencial Producto que habíamos acometido durante el periodo 1998-2003, se estableció en el año 2004, un Plan Estratégico, que ha sido adaptado a las actuales circunstancias del mercado y cuyo objetivo general se definió por: "Un crecimiento constante de nuestras ventas hasta saturar nuestro potencial productivo, obteniendo un alto nivel competitivo".

Las principales vías de acción para la consecución de nuestro objetivo, consideramos que debían consistir principalmente en:

- La mejora continua de la calidad de nuestros productos.
- El avance tecnológico continuo en los aspectos vinícolas, enológicos y organizativos.
- El relanzamiento del potencial comercial y de Marketing y de su acción.

Con tales previsiones el Plan Estratégico, nos ha conducido a:

#### En el Área del Producto y de la Tecnología de Producción

La creación del Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), permitió el lanzamiento de nuevos productos, como el Monte Real Crianza, el Marqués de Peñamonte Reserva, los Peñamonte Blancos y Rosados, la evolución del Monte Real Reserva, Reserva de Familia y Gran Reserva, adaptación y modernización del Viña Albina y Puerta Vieja, y por último el lanzamiento del tinto Artacho, un vino joven, riojano, de alta calidad. Igualmente se han incorporado referencias de las D.O. más importantes de España.

En el capítulo V se indican las actividades desarrolladas por ese Departamento durante el ejercicio 2010, tanto en los aspectos relacionados con la viña, como con la elaboración, como con el "respeto" al medio ambiente.

#### En las áreas de Marketing y Comercial

La creación de nuevos departamentos de Marketing y Relaciones Públicas, han permitido incrementar la acción en ese área. En particular, durante el ejercicio 2010, se ha trabajado en nuevas presentaciones para diferentes productos.

En el área comercial, se ha estabilizado la estructura comercial tanto en el área nacional como de exportación. Igualmente se procedió a la constitución de una sociedad en Estados Unidos y a lo largo de 2010 se ha comenzado a desarrollar la comercialización en EEUU sentando las bases de lo que esperamos sea en un futuro próximo uno de los ejes de expansión de la sociedad.

En el área de Recursos Humanos.

Se ha procedido a estabilizar la estructura comercial de la sociedad, trabajando en mejorar la rentabilidad del equipo comercial.

**IV. Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas**

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2010 y su comparativa con el 2009, salvo que se indique expresamente lo contrario.

1º Balance

- El total del Activo asciende 51.304 miles de euros, frente a los 50.774 miles de euros del ejercicio 2009.
- Las existencias representan 27.779 miles de euros frente a los 28.164 miles de Euros de 2009, esto es un -1,4%.
- El activo circulante asciende a 38.205 miles de euros mientras que en 2009 ascendía a 37.069 miles de euros.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 20.742 miles de euros.
- El Patrimonio Neto representa 25.352 miles de euros, frente a los 25.131 miles de euros del ejercicio 2009
- El Beneficio neto del ejercicio supone 783 miles de euros.
- Los acreedores a largo y a corto plazo suponen 25.952 miles de euros, frente a 25.643 miles de euros del ejercicio 2009

2º Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada lo siguiente:

- Las operaciones continuadas alcanzaron los 15.239 miles de euros, con un incremento del 13,22%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.480 miles de Euros.
- Un Resultado Financiero de -523 miles de euros, con un descenso del 13%.
- Un Resultado antes de Impuestos de 957 miles de euros.
- Un Resultado después de Impuestos de 783 miles de euros, que representa un incremento del 22,7%, respecto a los 638 miles de euros del ejercicio anterior.

**V. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Durante el año 2010, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las siguientes actividades que se describen a continuación.

Las materias estudiadas se pueden dividir en tres áreas fundamentales: Mejora de Procesos, Viticultura y Enología.

Dentro del área Mejora de Procesos; todos los estudios han estado encaminados en la optimización del proceso productivo; buscando no solo reducir costes sino aumentar la calidad del producto. El principal proyecto ha sido:

- Rediseño del proceso de "Vendimia en cajas"; estudiando cuales eran las parcelas que reunían la mayor calidad, y dentro de cada parcela definir cuales eran las cepas a vendimiar, con uvas sueltas.

Dentro de la campo de la Viticultura, los proyectos están encaminados en buscar una mejor calidad de la uva; controlando de forma más eficiente las parcelas de los viticultores, lo que nos repercutirá en un aumento de la calidad de los vinos. Se describen las principales actividades desarrolladas:

- Finalización del estudio del proceso de Deshojado Temprano, que después de cuatro años de estudio (2006, 2007, 2008 y 2009) se ha demostrado que realizando un deshojado temprano en los estados fenológicos, floración y cuajado, se consigue una reducción del tamaño y dimensiones del racimo, teniendo a su vez un racimo más suelto con menor compacidad. Estos estudios han servido para que el Director del departamento obtuviera el título de Doctor Ingeniero Agrónomo por la Universidad de La Rioja.
- Mediante la utilización de un GIS se ha empezado a controlar de una manera más eficaz las diferentes parcelas de los viticultores. Pudiendo de esta forma realizar una mejor selección de las parcelas que se vendimiarán en cajas. A su vez se ha empezado a trabajar con datos obtenidos de fotos por satélite que nos permiten diferenciar diferentes parcelas por el vigor.

Algunas de las actividades de la parte de viticultura están siendo desarrolladas junto con el Departamento de Viticultura de la Universidad de La Rioja y en especial colaboración con su Catedrático el Doctor Fernando Martínez de Toda.

En el campo de Enología se están desarrollando los siguientes estudios, algunos de los cuales se describen a continuación:

- Optimización de los procesos de Elaboración, Envejecimiento y Clarificación de los vinos pertenecientes a la Denominación Ribera del Duero; lo que nos está permitiendo obtener los mejores vinos tanto de Azucl Crianza como Azucl Roble.
- Dentro del estudio de la Quimiometría, se han desarrollado modelos predictivos en Espectrofotometría FT-IR (Espectroscopia de Infrarrojo con Transformada de Fourier) junto con el Departamento de Química Analítica y en especial por Consuelo Pizarro Millán Profesora Titular de Química Analítica de la Universidad de La Rioja. Lo que nos permitirá en el 2011 tener un mejor control de los vinos.
- Se sigue con el estudio de la evolución del vino en diferentes barricas; diferenciando tipos de roble americano, francés y húngaro; y de diferentes intensidades de tostado alto, medio y bajo. Estudiando a su vez las operaciones de rellenado y trasiega de los vinos.

Igualmente se están desarrollando distintos proyectos:

- Se esta participando en un Proyecto en Colaboración "OPTIBAR" *Soluciones y Metodologías Optimizadas de Crianza de vino en Barrica de Roble*, junto con la tonelería Navarra INTONA. Con un presupuesto cercano a medio millón de euros durante los años 2010-2012.
- Se esta desarrollando el Proyecto "VINTTLE" *Calidad Integral de la Cepa a la Botella*, en donde se han integrado la mayor parte de los puntos anteriormente descritos.
- Se está desarrollando el proyecto "DEMYBE" Desarrollo de un innovador sistema de filtración, que permita la sustitución del filtro de tierras Kieselghur y la reducción de sustancias indeseables (Micotoxinas) en bebidas, tales como cerveza y vino. El consorcio esta formado por instituciones tan relevantes como la Universidad Católica de Lovaina o el Instituto Francés de la Viña y del Vino.

## **VI. Principales riesgos a los que se enfrenta Bodegas Riojanas**

### **Riesgo de aprovisionamiento:**

Al trabajar la sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta demanda y las perspectivas a futuro de las mismas. Así mismo, la aprobación por parte del Consejo Regulador de un stock regulador, a partir de la cosecha 2007, contribuirá a reducir en mayor medida este riesgo. Como es habitual en el sector la cosecha 2010 se liquida en 2011, no obstante nuestras previsiones apuntan hacia un mantenimiento de precios de la uva en la citada cosecha.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Riesgos legales y sociales:

A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la sociedad se encuentra al tanto de las tendencias legales y sociales en torno al consumo de vino y actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo la sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

## Riesgos de cambio de hábitos de consumo :

La sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes.

## Riesgos de tipo de interés:

La sociedad, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por los tipos de interés y la situación actual de los mismos, considera que, dado su nivel de endeudamiento, posibles futuros incrementos no pondrán en peligro los resultados futuros de la misma, que por otra parte en caso necesario podría aplicar medidas paliativas.

## Riesgos de imprevistos y catástrofes:

Cubiertos mediante los seguros suscritos por la sociedad.

## Riesgos de mercados:

La sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar los riesgos de los principales mercados mediante la diversificación tanto en productos como en otros mercados y otros clientes.

## Riesgos de coyuntura económica:

Dada la situación económica que se está atravesando, la sociedad contempla como un riesgo al que prestar especial atención la misma, en este sentido, se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la economía en general y en particular de la evolución del consumo, índices de precios, tasas de desempleo, cotización de divisas y posibilidades de financiación ajena.

La sociedad, así mismo, realiza actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, fundamentalmente en dos áreas, como son la optimización de la calidad del vino a través de varios proyectos; y la optimización en la calidad del fruto. Consideramos que estas investigaciones contribuirán a reducir los riesgos a los que está expuesta la sociedad, en el riesgo de aprovisionamiento y en el de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.

## **VII. Otros Aspectos**

1º La sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones Propias dentro de límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2010, el número de acciones de autocartera ascendía a 3.849, lo que representa el 0,07% del total de la sociedad

2º En el año 2007 se aprobó la reforma de la OCM del vino, de la que algunas de sus resoluciones han sido:

- La prórroga de la vigencia del sistema de Derechos de Plantación
- Las ayudas a la comercialización
- Para los vinos de Mesa, la posibilidad de etiquetar añadiendo añada y variedad.

3º Las participaciones significativas (superiores al 3%) en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Luxury Liberty, S.A. ....12,725%
- Van Gestión y Asesoramiento, S.L..... 9,968%
- Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L. .... 8,382%
- Infazar, S.L. ....6,484%
- Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. ....6,36 %

## 4º Información adicional

### a.) Estructura del Capital

Fecha última modificación	Clase de acción	Valor Nominal	Número acciones	Importe total
03/10/2000	Ordinaria	0,75	5.440.000	4.080.000

b.) No existen limitaciones en la transmisibilidad de las acciones.

c.) Ya se ha informado en el Informe de Gestión.

d.) Desde la modificación de los estatutos tras la aprobación en Junta General celebrada el 15 de junio de 2007, no existe limitación al derecho de voto.

e.) No existen pactos parasociales conocidos por la sociedad.

f.) Respecto al nombramiento de los miembros del Consejo de Administración se estará a lo dispuesto en los artículos 19, 20, 21 y 22 de los Estatutos de la sociedad, También en lo referente a los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación, los artículos que hacen referencia a esta cuestión no han sido modificados.

g.) En lo referente a los poderes de los miembros del consejo de administración serán los descritos en el artículo 23 de los estatutos, el mismo no ha sido modificado desde las últimas cuentas anuales.

De conformidad con la legalidad vigente y al igual que en ejercicios anteriores, la Junta General celebrada el día 8 de junio de 2010 autorizó la adquisición de acciones propias por parte del Consejo de Administración, según los límites establecidos por la Ley y en un rango de precios que oscile entre los 5 Euros por acción en el límite inferior y los 15 Euros por acción en el rango superior.

h.) No procede

i.) Existen dos personas, entre cargos de administración y resto de empleados que poseen indemnizaciones por despidos improcedentes o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. El órgano que autoriza las mismas es el Consejo de Administración.

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2010

C.I.F.: A-26000398

Denominación social: BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
03/10/2000	4.080.000,00	5.440.000	5.440.000

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
--	-------------------------------------	---	--------------------------------------

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
INFAZAR, S.L.	352.730	0	6,484
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	455.986	0	8,382
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.	542.282	0	9,968
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	700	0	0,013
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	500	0	0,009
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	346.000	0	6,360
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	102.393	0	1,882
LUXURY LIBERTY, S.A.	692.240	0	12,725
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	19.348	0	0,356
DON FELIPE NALDA FRIAS	161.425	24	2,968

<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>	<b>49,148</b>
---	---------------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, describalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
3.849	0	0,070

(\*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Autorización al Consejo de Administración para la adquisición y venta de acciones propias de la entidad.

Se solicita esta autorización hasta la siguiente Junta General dentro siempre de los límites establecidos por la Ley y entre un precio mínimo de 5 Euros y máximo de 15 Euros por acción. Se solicita esta autorización en el plazo y porcentajes legalmente establecidos, siendo el límite según la Ley y estableciendo que dicho límite se situará en más o menos un 15% sobre el cambio medio de los tres meses anteriores, hasta un límite máximo del 10%.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	4

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
INFAZAR, S.L.	LUIS ZAPATERO GONZALEZ	PRESIDENTE	28/06/2001	27/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	FELIPE FRIAS ECHEVARRIA	VICEPRESIDENTE 1º	28/06/2001	27/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.	JOSE IGNACIO CASTILLO CEBRIAN	VICEPRESIDENTE 2º	05/06/2009	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	-	CONSEJERO	21/01/2006	08/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	-	CONSEJERO	13/06/2002	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	JAVIER DALE RODRIGUEZ	CONSEJERO	05/06/2009	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	-	CONSEJERO	13/06/2002	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LUXURY LIBERTY, S.A.	AGNÉS NOGUERA BOREL	CONSEJERO	18/02/2010	08/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	-	CONSEJERO	07/06/2005	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
					ACCIONISTAS
DON FELIPE NALDA FRIAS	-	VICESECRETARIO CONSEJERO	29/01/1998	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	-	DIRECTOR GENERAL

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	10,000

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INFAZAR, S.L.		INFAZAR, S.L.
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	-	FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.		VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	--	LUIS FELIPE CATALAN FRIAS
LUXURY LIBERTY, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LUXURY LIBERTY, S.A.

Número total de consejeros dominicales	6
% total del Consejo	60,000

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero  
DON ELADIO BEZARES MUNILLA  
Perfil  
EMPRESARIO

Nombre o denominación del consejero  
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO  
Perfil  
FINANCIERO

Número total de consejeros independientes	2
% total del consejo	20,000

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
DON FELIPE NALDA FRIAS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Número total de otros consejeros externos	1
% total del consejo	10,000

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

**Nombre o denominación social del consejero**

DON FELIPE NALDA FRIAS

**Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vinculo**

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**Motivos**

POR HABER SIDO CONSEJERO EJECUTIVO Y EN LA ACTUALIDAD HABER CESADO EN SUS FUNCIONES EJECUTIVAS

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

**Nombre o denominación social del accionista**

DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS

**Justificación**

Su familia hasta 2º grado posee más de un 5% sin existir pactos conocidos por la sociedad

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

--	--	--

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	BODEGAS RIOJANAS USA CORP.	PRESIDENTE
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	BODEGAS TORREDUERO. S.A.	CONSEJERO DELEGADO
DON FELIPE NALDA FRIAS	BODEGAS TORREDUERO. S.A.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	UNIPAPEL. S.A.	CONSEJERO
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	LINGOTES ESPECIALES. S.A.	CONSEJERO
LUXURY LIBERTY, S.A.	ADOLFO DOMINGUEZ. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	114
Retribucion Variable	0
Dietas	22
Atenciones Estatutarias	39
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total</b>	<b>175</b>

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	<b>0</b>
--------------	----------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	127	0
Externos Dominicales	32	0
Externos Independientes	11	0
Otros Externos	5	0
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	175
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	22,4

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	1
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

<b>Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias</b>
De conformidad con el artículo 26 de los Estatutos, la retribución del Consejo se fija en el 5% de los beneficios líquidos y con aplicación del artículo 130 de la Ley Reguladora.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

<b>Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen</b>	SI
<b>Conceptos retributivos de carácter variable</b>	SI
<b>Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.</b>	SI
<b>Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos</b>	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

<b>Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones</b>	
La Comisión de Retribuciones estudia periódicamente la idoneidad de la política de retribuciones de los Consejeros.	
<b>¿Ha utilizado asesoramiento externo?</b>	
<b>Identidad de los consultores externos</b>	

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

INFAZAR, S.L.

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

DON LUIS ZAPATERO GONZALEZ

**Descripción relación**

REPRESENTANTE EN EL CONSEJO DE BODEGAS TORREDUERO, S.A.

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

DON FELIPE FRIAS ECHEVARRIA

**Descripción relación**

REPRESENTANTE EN EL CONSEJO DE BODEGAS TORREDUERO, S.A.

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los supuestos aplicables en la legislación vigente.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

NO

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

**Descripción del acuerdo :**

Política general y estrategia de la Compañía.

Quórum	%
Presente o representado	50,00

Tipo de mayoría	%
Mayoría absoluta de consejeros presentes y representados.	50,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero

0	0	0
---	---	---

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

<b>Número máximo de años de mandato</b>	0
---	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

<b>Explicación de los motivos y de las Iniciativas</b>
En la actualidad se esta estudiando por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

<b>Señale los principales procedimientos</b>

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Se informará previamente al presidente del Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

<b>Número de reuniones del consejo</b>	7
<b>Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente</b>	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	2
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,000

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	DIRECTOR GENERAL

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Propuesta de la Comisión y decisión del Consejo en ambos casos. El nombramiento de actual secretario se realizó por parte del Consejo de Administración al no existir en aquel momento la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el seno del Consejo.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

NO

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0,000	0,000	0,000

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	3	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	23,1	33,3

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
---------------------------

**Detalle del procedimiento**

Si un Consejero estima necesario la contratación de expertos para asesorarle a él y/o al Consejo, sobre problemas relacionados con sus responsabilidades, deberá comunicarlo al Presidente, quien lo someterá al acuerdo del Consejo en su siguiente reunión.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

**Detalle del procedimiento**

Se envía, previamente, orden del día y documentación a estudiar para dicha reunión.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

NO

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
LUXURY LIBERTY, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	VOCAL	EJECUTIVO

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo	Tipología
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	NO
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	NO
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Dicha comisión será la encargada de informar con carácter previo al consejo de administración sobre los nombramientos de los consejeros, del secretario del consejo de administración, así como del personal del equipo directivo y sobre la política retributiva a seguir en relación a los consejeros, secretario del consejo de administración y a las personas que constituyan el equipo directivo de la sociedad, con arreglo y de conformidad con lo establecido en su reglamento.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Conforme a la ley 44/2002 de 22 de noviembre.

El comité de auditoría estará formado por tres consejeros de los que dos serán no ejecutivos y uno ejecutivo; eligiéndose su presidente entre los dos no ejecutivos.

El presidente del comité deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Entre otras tiene como competencias:

Informar a la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ellas se planteen por los accionistas en materia de su competencia.

Propuesta del consejo de administración para su sometimiento a la junta general de accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a la sociedad.

Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualquiera otros relacionados con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Las marcadas por la Ley y/o anteriormente mencionadas

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Las marcadas por la Ley y/o anteriormente mencionadas

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

La comisión de nombramientos y retribuciones se encuentra regulada en el reglamento del consejo de la sociedad en el que se ha creado el artículo 7.2.

No se ha elaborado informe alguno sobre las actividades de esta comisión, no obstante en cada reunión se elabora un acta.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El comité de auditoría se encuentra regulado en el reglamento del consejo de administración.

No se ha elaborado informe alguno sobre las actividades de esta comisión. No obstante, en cada reunión se elabora un acta.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

<b>En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva</b>
No existe.

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
DON FELIPE FRIAS ECHEVARRIA	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON FELIPE NALDA FRIAS	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Los Consejeros deberán comunicar al Presidente del Consejo y este al Consejo, los posibles conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o cualquier otra causa, sin perjuicio de las obligaciones derivadas de la normativa societaria. Igualmente se considerara como conflicto, la colisión con otra sociedad que se pueda considerar controlada por el consejero de Bodegas Riojanas, aplicando los criterios establecidos en el art. 4.2.1. del Código de Comercio.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La sociedad revisa con periodicidad mensual la situación general del mercado y de la compañía. Semestralmente revisa el Plan Estratégico empresarial del grupo, para identificar los riesgos del entorno económico y del negocio, ajustando la orientación del mismo.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

NO

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Sociedad pertenece a diferentes asociaciones que mantienen a la misma permanentemente informada de las diferentes modificaciones regulatorias. En función de la importancia relativa es la Dirección o el Consejo el que toma la medida necesaria para el cumplimiento de las diferentes regulaciones.

## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Podrán ejercer el derecho de asistencia los accionistas que, individualmente o agrupados, sean titulares de 50 o más acciones inscritas en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

Detalles las medidas
La aplicacion estricta de los estatutos y del reglamento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
08/06/2010	58,230	26,150	0,000	0,000	84,380

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1. Examen y aprobación de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Balance y Memoria del ejercicio 2009, individual y consolidado, así como propuesta de distribución de resultados y censura de la gestión social.

Respecto a dicho punto se aprobaron las cuentas de Perdidas y Ganancias, Balance y Memoria, la retribución de los administradores y la propuesta de reparto de dividendos.

2. Propuesta de nombramiento y/o reelección de los miembros del Consejo de Administración.

Se propone la reelección como Consejero Externo Independiente a D. Eladio Bezares Munilla.

Se procede al nombramiento de LUXURY LIBERTY, S.A. como Consejero que previamente había sido nombrado el 12/02/2010 por el sistema de cooptación tras la fusión de esta sociedad con la anterior consejera PREMIER MIX, S.A. manteniendo el mismo estatus de Dominical.

3. Modificación del arto 5o del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Se somete a aprobación de la Junta General la modificación del arto 5o en el que se indica que la Junta deberá ser convocada por lo menos con un mes de antelación de la fecha fijada para su celebración.

4. Modificación del arto 21 de los Estatutos Sociales

Se modifica este artículo eliminando la obligatoriedad de nombrar por mitades al Consejo en bianualidades alternas.

5. Informe del Sr. Presidente del Consejo de Administración.

En su Informe D. Luis Zapatero se refirió a la incidencia que la crisis económica ha tenido en el Mercado Vinícola tanto a nivel mundial como nacional y a la evolución del Plan Estratégico 2004/2009, haciendo especial referencia a las áreas de producto, tecnología y calidad comercial.

6. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición y venta de acciones propias de la entidad.

Se solicita esta autorización hasta la siguiente Junta General, dentro siempre de los límites establecidos por la Ley y entre un precio mínimo de 5 Euros y máximo de 15 Euros por acción. Se solicita esta autorización en el plazo y porcentajes legalmente establecidos, siendo el límite según la Ley y estableciendo que dicho límite se situará en más o menos un 15% sobre el cambio medio de los tres meses anteriores, hasta un límite máximo del 10%.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	50
---	----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Los accionistas que emitan su voto a distancia serán tenidos en cuenta a los efectos de constitución de la Junta como presentes.

Los accionistas que deseen realizar voto por correspondencia postal deberán enviar el correspondiente documento nominativo de voto por correo que deba ser remitido por correo certificado, con acuse de recibo a Bodegas Riojanas S.A. para su procesamiento y cómputo. Estos envíos deberán ser recibidos en la sociedad con una antelación superior a 24 horas de la fecha de celebración de la junta en primera convocatoria.

Los accionistas que deseen realizar voto electrónico o delegación de voto electrónico, deberán seguir las instrucciones que figuran en la página Web.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

[www.bodegasriojanas.com/inversores](http://www.bodegasriojanas.com/inversores)

## F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida,

el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

Dada la estructura del capital de la sociedad, esta considera que el equilibrio actual es razonable.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple Parcialmente

El procedimiento de selección no tiene sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras. La mitad de los Consejeros son sociedades y estas nombran a sus representantes. en cualquier caso, hasta el momento no se han producido vacantes.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

No Aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos

del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple Parcialmente

En la actualidad el Consejo realiza de forma anual una reflexión sobre su funcionamiento. De igual forma, se evalúa el desempeño del Presidente, del primer ejecutivo y de las comisiones; pero todo ello lo realiza sin informe escrito previo, realizado por las comisiones.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

*Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17*

**Cumple Parcialmente**

La sociedad no establece reglas sobre el número de consejos del que pueden formar parte sus consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.2*

**Cumple**

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

**Cumple Parcialmente**

Actualmente se puede conocer a través del informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la misma.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

*Ver epígrafe: B.1.2*

**Cumple**

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

*Ver epígrafea: A.2, A.3 y B.1.2*

**Cumple**

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de

proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Explique

Los motivos que obligan al cese de cualquier consejero, son los tasados por la ley.

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
  - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome

como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

No aplicable.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de

retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Explique

En la Junta General se explica la política de retribuciones de los Consejeros y la información que se pone a disposición de los Accionistas es la incluida en ese mismo informe de Gobierno Corporativo.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
  - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

En la Memoria y en el informe de Gobierno Corporativo se facilita la información desglosada por naturaleza de la remuneración y tipología de consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Explique

Dadas las dimensiones de la sociedad, esta atribución corresponde al propio consejo.

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Explique

La empresa mantiene un control interno sin un departamento específico ya que de esta actividad se responsabiliza la dirección financiera.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Explique

No existe como tal.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple Parcialmente

En lo referente al apartado 1.C, no existe un responsable independiente del servicio de Auditoría Interna, esta función corresponde a la dirección Financiera.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Explique

El Comité de Auditoría puede convocar a cualquier empleado o directivo. Como anteriormente se ha puesto de manifiesto dentro del Comité, uno de sus miembros es ejecutivo.

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

## G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En referencia al apartado A.4

Explicar que existe una relación familiar de segundo grado entre accionistas de Van Gestión y Asesoramiento Empresarial S.L. e Infazar S.L.

En referencia al apartado B.1.3

Frimon Inversiones y Asesoramiento S.L. esta representada en el Consejo de Administración por D. Felipe Frías Echevarría, que ha sido Director General de la sociedad. Aún así, dado la participación en el accionariado, pasa a considerarse Dominical.

En referencia al apartado B.1.7

Existen personas jurídicas que son miembros del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A. cuyos representantes, persona físicas son miembros del Consejo de Administración de Bodegas Torredueiro S.A.

D. Luis Zapatero González                      Presidente de Bodegas Torredueiro S.A.  
D. Felipe Frías Echevarría                      Consejero Delegado de Bodegas Torredueiro S.A.

En referencia al apartado B.1.8

Dña. Agnés Noguera Borel, representante en el Consejo de Administración de Luxury Liberty, S.A. a su vez forma parte de los siguientes consejos:

- Promotora de Informaciones, S.A.

A través de Libertas 7, S.A. de:

- Banco de Valencia, S.A.
- Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.

En referencia al apartado B.1.39

Aclarar que se considera como cifra total de Auditorías Individuales, las realizadas desde la salida a Bolsa de la Compañía.

En referencia al apartado C.2

Aclarar que la S.A.T. Frías Artacho es una sociedad en la que participan las personas mencionadas en dicho apartado, cuya relación comercial con Bodegas Riojanas S.A. se basa en la venta a precios de mercado de la uva que esta sociedad posee, a Bodegas Riojanas S.A., por un importe global de 325 miles de Euros, así como un contrato de aparcería, según usos y costumbres, para la llevanza de las tierras que Bodegas Riojanas S.A. posee.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

31/03/2011

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A.

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010

El Consejo de Administración de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 31 de marzo de 2011, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

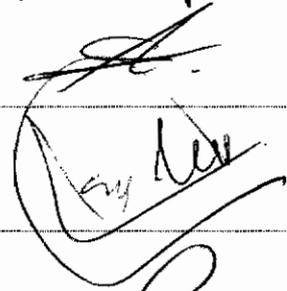
Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bodegas Riojanas, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bodegas Riojanas, S.A. tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y en prueba de conformidad así lo firman:

Infazar, S.L.  
Representado por D. Luis Zapatero González



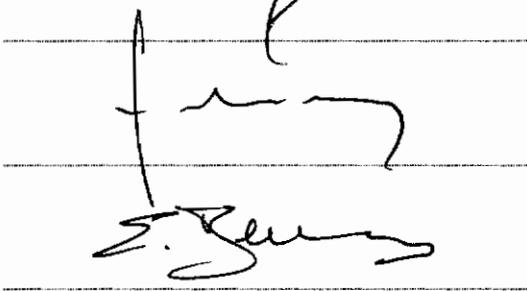
D. Santiago Frías Monje



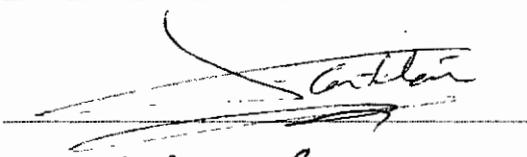
VAN Gestión y Asesoramiento, S.L.  
Representado por D. José Castillo Cebrián



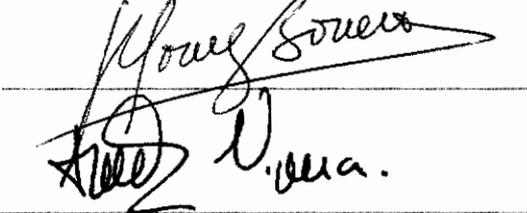
Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.  
Representado por: Felipe Frías Echevarría



D. Felipe Nalda Frías



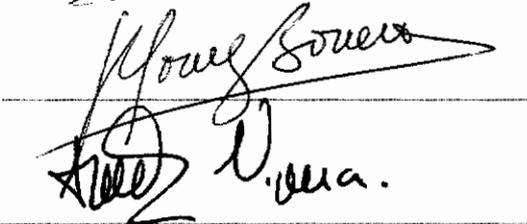
D. Eladio Bezares Munilla



D. Luis Felipe Catalán Frías

D. José Carlos Gómez Borrero

Luxury Liberty, S.A.  
Representado por: Agnes Noguera Borel



**Bodegas Riojanas, S.A.  
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2010





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2010, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante, consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Cubero  
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Hermanos Moroy 1, 5ª planta, 26001 Logroño, España  
T: +34 941 288 470 F: +34 941 212 537, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2011 N.º 08/11/00170  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES (GRUPO BODEGAS RIOJANAS)**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BALANCES CONSOLIDADOS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	2010	2009		2010	2009
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			<b>PATRIMONIO NETO (Nota 10):</b>		
Inmovilizado material (Nota 5)	12.620	12.889	Capital social	4.080	4.080
Activos biológicos (Nota 5)	728	726	Acciones propias	(28)	(26)
Activos intangibles (Nota 6)	326	364	Reservas de la Sociedad dominante	20.866	20.833
Inversiones en asociadas (Nota 7)	45	45	Reservas en sociedades consolidadas	(960)	(1.038)
Activos por impuestos diferidos (Nota 13)	163	115	Resultado del ejercicio	699	659
Activos financieros disponibles para la venta	12	12	Diferencia acumulada de tipo de cambio	12	-
Otros activos no corrientes	9	12	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>24.669</b>	<b>24.508</b>
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.903</b>	<b>14.163</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			Ingresos diferidos (Nota 11)	749	689
Existencias (Nota 9)	29.289	29.447	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	6.984	5.622
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	9.709	8.251	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 13)	333	103
Administraciones Públicas, deudoras (Nota 13)	533	337	Provisiones para otros pasivos y gastos	20	20
Otros activos corrientes	32	22	<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>8.086</b>	<b>6.434</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	211	53	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
<b>Total activos corrientes</b>	<b>39.774</b>	<b>38.110</b>	Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	3.752	3.466
			Proveedores empresas vinculadas (Nota 15)	165	265
			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	16.161	16.880
			Administraciones Públicas, acreedoras (Nota 13)	521	480
			Otros pasivos corrientes (Nota 12)	323	240
			<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>20.922</b>	<b>21.331</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>53.677</b>	<b>52.273</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>53.677</b>	<b>52.273</b>

Las notas de las páginas 5 a 43 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Miles de euros	
	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	15.297	13.517
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 9)	(234)	323
Aprovisionamientos (Nota 14)	(6.126)	(5.140)
<b>Margen bruto</b>	<b>8.937</b>	<b>8.700</b>
Otros ingresos de explotación	302	126
Subvenciones de capital transferidas al resultado (Nota 11)	156	63
Gastos de personal (Nota 14)	(3.131)	(2.975)
Amortizaciones (Notas 5 y 6)	(1.259)	(1.314)
Variación de provisiones por operaciones de tráfico (Nota 8)	(64)	(26)
Otros gastos de explotación (Nota 14)	(3.344)	(2.972)
	(7.340)	(7.098)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.597</b>	<b>1.602</b>
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros (Nota 14)	(690)	(771)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>907</b>	<b>831</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 13)	(208)	(172)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>699</b>	<b>659</b>
Actividades interrumpidas	-	-
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>699</b>	<b>659</b>
Otro resultado global	-	-
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>699</b>	<b>659</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad dominante	699	659
<b>Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio (expresado en euros por acción) (Nota 20):</b>		
Básico	0,13	0,12
Diluido	0,13	0,12

Las notas de las páginas 5 a 43 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Miles de euros

	Reservas							Total	
	Capital suscrito (Nota 10)	Acciones propias (Nota 10)	Reserva legal (Nota 10)	Reserva para acciones propias (Nota 10)	Reservas voluntarias y otras de la Sociedad dominante (Nota 10)	Reservas en sociedades consolidadas (Nota 10)	Resultado del ejercicio (Nota 10)		Dividendos (Nota 10)
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	4.080	(9)	817	-	19.750	(1.053)	809	-	24.394
Resultado global total del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	659	-	659
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	250	15	(809)	544	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(544)	(544)
Adquisición/retiros de acciones propias	-	2	-	-	(3)	-	-	-	(1)
Trasposos	-	(19)	-	-	19	-	-	-	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>4.080</b>	<b>(26)</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>20.016</b>	<b>(1.038)</b>	<b>659</b>	<b>-</b>	<b>24.508</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>4.080</b>	<b>(26)</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>20.016</b>	<b>(1.038)</b>	<b>659</b>	<b>-</b>	<b>24.508</b>
Resultado global total del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	699	-	699
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	37	78	(659)	544	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(544)	(544)
Adquisición/retiros de acciones propias	-	(2)	-	-	(4)	-	-	-	(6)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	12	12
<b>Total al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>4.080</b>	<b>(28)</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>20.049</b>	<b>(960)</b>	<b>699</b>	<b>12</b>	<b>24.669</b>

Las notas de las páginas 5 a 43 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Notas	Miles de euros	
		2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado neto del ejercicio		699	659
<b>Ajustes por</b>			
Dotación amortización y provisiones	5, 6 y 8	1.323	1.340
Gastos financieros	14	690	771
Impuesto sobre las ganancias	13	208	172
Subvenciones de capital transferidas al resultado	11	(156)	(63)
Gastos financieros capitalizados	9	(108)	(145)
		<u>1.957</u>	<u>2.075</u>
<b>Resultado de explotación ajustado</b>		<u>2.656</u>	<u>2.734</u>
<b>Cambios en el capital circulante:</b>			
Variación Existencias	9	266	31
Variación Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	(1.522)	49
Variación Administraciones Públicas, deudoras	13	149	(199)
Variación Otros activos corrientes		(10)	-
Variación Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	186	(1.760)
Variación Administraciones Públicas, acreedoras	13	41	219
Variación Otros pasivos corrientes	12	83	1
		<u>(807)</u>	<u>(1.659)</u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<u>1.849</u>	<u>1.075</u>
Impuesto sobre las ganancias pagado	13	(156)	(196)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<u>1.693</u>	<u>879</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Inversiones:</b>			
Activos intangibles	5	(2)	(11)
Inmovilizado material y activos biológicos	6	(952)	(352)
Activos financieros no corrientes		-	(4)
		<u>(954)</u>	<u>(367)</u>
<b>Desinversión</b>			
Inmovilizado material		-	-
Activos financieros no corrientes	6	3	-
		<u>3</u>	<u>-</u>
<b>Ingresos recibidos de las inversiones:</b>			
Ingresos diferidos	11	-	57
		<u>-</u>	<u>57</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<u>(951)</u>	<u>(310)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Intereses pagados	12	(690)	(771)
Disposiciones de líneas de crédito y de descuento	12	1.320	1.052
Disposiciones/(Amortizaciones) de líneas de crédito y de descuento	12	(3.028)	(2.247)
Disposiciones de préstamos	12	3.751	3.600
Amortizaciones de préstamos	13	(1.393)	(1.670)
		<u>(40)</u>	<u>(36)</u>
Dividendos pagados	10	(544)	(544)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<u>(584)</u>	<u>(580)</u>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>158</u>	<u>(11)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		53	64
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		<u>211</u>	<u>53</u>

Las notas de las páginas 5 a 43 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de euros)

### 1. Actividad y composición del Grupo

La Sociedad dominante, Bodegas Riojanas, S.A., tiene su domicilio social en Cenicero (La Rioja), calle Estación nº 1, lugar donde radican sus oficinas y su bodega centenaria. La Sociedad dominante cuenta con otra bodega, de construcción más reciente, ubicada en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

Inicialmente, en 1890, la Sociedad dominante fue fundada como empresa individual, constituyéndose como Sociedad Limitada con la denominación Bodegas Riojanas Román Artacho y Cia., S.L. en el año 1930. La transformación en Sociedad Anónima, con la denominación actual, tuvo lugar en el año 1940.

Desde septiembre de 1997 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

Su objeto social, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, es la explotación de la industria vinícola en todas sus manifestaciones. En la actualidad, su actividad se centra en la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos blancos, rosados y, principalmente, tintos, con Denominación de Origen Rioja. Asimismo, la Sociedad comercializa otras bebidas que adquiere ya elaboradas de terceros.

Del mismo modo, la sociedad dependiente incluida en el perímetro de la consolidación (Nota 2.d y Anexo) tiene como objeto social la elaboración y crianza de vinos, básicamente con Denominación de Origen Toro, licores o actividades complementarias a la misma.

Durante el ejercicio 2009 se constituyó una sociedad participada al 100% por Bodegas Riojanas, S.A., denominada Bodegas Riojanas USA Corporation y ubicada en EEUU (Nueva Jersey) cuyo objeto es la comercialización en ese país de los vinos del Grupo (Nota 2.d y Anexo).

La dominante última del Grupo es la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. No existen otras sociedades o personas físicas que controlen el Grupo.

Dadas las actividades a las que se dedican las distintas sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de las mismas (Nota 18).

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas del ejercicio 2010 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2011.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2010 (en adelante, NIIF-UE). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas del ejercicio 2010. Estos principios se han aplicado uniformemente con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 2.b).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Bodegas Riojanas al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 (NIIF-UE) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Bodegas Riojanas celebrada el 8 de junio de 2010. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2010, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

### Normas adoptadas con anticipación

En el ejercicio 2010 no se ha adoptado ninguna norma NIIF con anticipación.

### Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2010 y relevantes para el grupo

**NIIF 3 (revisada) "Combinaciones de negocio" (y las correspondientes modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en asociadas" y NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" (vigente desde el 1 de julio de 2009).**

La norma revisada mantiene el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocio, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos a efectos de la adquisición de un negocio se registran a valor razonable en la fecha de adquisición, y los pagos contingentes clasificados como deuda, se valoran a cada fecha de balance por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de resultados. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de cada combinación de negocios, consistente en valorar las participaciones no dominantes a su valor razonable o por la parte proporcional del patrimonio neto de la adquirida. Todos los costes de la transacción reconocen como gastos en el período en que se incurren. La nueva norma puede tener efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo si realizara combinaciones de negocios en el futuro.

**NIC 27 (revisada) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de julio de 2009).**

La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con las participaciones no dominantes se registren en el patrimonio neto cuando no se produce un cambio de control, sin que ello ocasione variaciones en el fondo de comercio ni en la cuenta de resultados. La norma también especifica el tratamiento contable a seguir cuando se pierde el control. Cualquier participación residual que se mantenga en la entidad se valora nuevamente a su valor razonable, reconociéndose la ganancia o pérdida resultante en la cuenta de resultados. La nueva norma puede tener efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo si realizara combinaciones de negocios en el futuro.

**Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2010 pero que no son relevantes para el Grupo**

**CINIIF 18 "Transferencias de activos procedentes de clientes"** (vigente para las transferencias de activos procedentes de clientes recibidas a partir del 31 de octubre de 2009). No se han producido transacciones sujetas a esta interpretación.

**CINIIF 17 "Distribución de activos distintos del efectivo a los propietarios"** (vigente desde el 1 de julio de 2009). El Grupo ha aplicado la interpretación con carácter prospectivo desde el 1 de enero de 2010 sin que haya tenido efecto su aplicación.

**CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"** (vigente desde el 30 de marzo de 2009). El Grupo no tiene situaciones en que sea aplicable esta interpretación.

**CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero"** (vigente para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009). El Grupo no aplica este tipo de cobertura.

**NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF")** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Al Grupo no le aplica esta modificación.

**NIIF 1 (Revisada) "Adopción por primera vez de las NIIF"** (vigente a partir del 1 de julio de 2009). Al Grupo no le aplica esta norma.

**NIC 39 (Modificación) "Partidas que pueden calificarse como cubiertas"** (vigente desde el 1 de julio de 2009 y debe aplicarse retroactivamente). Esta modificación introduce dos cambios importantes al prohibir designar la inflación como un componente que se pueda cubrir en una deuda a tipo fijo e incluir el valor temporal en la parte del riesgo cubierta cuando se designen opciones como coberturas. El Grupo no tiene situaciones en que sea aplicable esta modificación.

**NIIF 1 (Modificación) "Exenciones adicionales para entidades que adopten por primera vez las NIIF"** (Esta modificación es aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010.). Al Grupo no le afecta esta modificación.

**CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta interpretación no es relevante para las operaciones del Grupo dado que todos los ingresos se contabilizan conforme a la NIC 18 no a la NIC 11.

**NIIF 2 (Modificación) "Transacciones con pagos basados en acciones del Grupo liquidadas en efectivo"** (aplicables en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010). No se han producido transacciones a las que le afecte esta modificación.

**Proyecto de mejoras de 2009**, publicado en abril de 2009 por el IASB, fue adoptado por la Unión Europea en marzo de 2010, y que modifica las NIIF 2, 5 y 8 y las NIC 1, 7, 17, 18, 36, 38 y 39, así como las CINIIF 9 y 16. Las modificaciones introducidas por este proyecto de mejoras son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010, con excepción de las modificaciones a NIC 38 y NIIF 2 que aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009.

**Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero que no son significativas para el ejercicio 2010 y que no han sido adoptadas con anticipación**

**NIC 24 "Informaciones a revelar sobre partes vinculadas"**. Esta norma revisada será de aplicación a partir del 1 de enero de 2011.

**NIC 32 (Modificación) "Clasificación de las emisiones de derechos"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010).

**NIIF 1 (Modificación) "Exención limitada del requisito de revelar información comparativa conforme a la NIIF 7, aplicable a las entidades que adopten por primera vez las NIIF"** (aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010).

**CINIIF 14 (Modificación) "Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011).

**CINIIF 19 "Extinción de un pasivo financiero con instrumentos patrimonio"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010).

**Proyecto de mejoras de 2010**, modifica seis normas (las NIIF 1, 3, 7, las NIC 1, 27 y 34) y a la CINIIF 13. Las modificaciones generalmente se aplican para los ejercicios anuales que comiencen de 1 de enero de 2011.

No se espera que las nuevas normas modificaciones e interpretaciones, ni los proyectos de mejora de 2010 tengan un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

**Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de las cuentas anuales**

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones serán de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2011, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

**NIIF 9 "Instrumentos financieros"**. Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

**NIIF 7 (modificación) "Información a revelar – Transferencias de activos financieros"**. Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011.

**NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido-Recuperación de activos subyacentes"**. Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2012.

**NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes"**. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 y 2009 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas-ratificadas posteriormente por sus Administradores- para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

i) La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no se ha considerado que existan indicios que indiquen deterioro alguno en el valor de sus activos corrientes.

ii) La vida útil de los activos materiales

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de inmovilizado con vida útil definida. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos y podría verse modificada como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos del Grupo. Si las vidas útiles de instalaciones, maquinaria, depósitos y barricas se redujeran en 3 años respecto de las estimaciones de la Dirección, el valor en libros de los mencionados activos se reducirían en aproximadamente 0,3 millones de euros.

iii) La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados

El Grupo tiene registrados créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas por la sociedad dependiente en el ejercicio 2001 (antes de formar parte del Grupo consolidado a efectos fiscales), que deberán compensarse con beneficios futuros de la mencionada sociedad. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que no habrá problema para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (Nota 13).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la normativa contable en vigor. No ha habido cambios en estimaciones contables respecto del año 2009 que hayan tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

d) Principios de consolidación

Se consideran sociedades dependientes aquéllas sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiera el control al Grupo, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las asociadas son las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene el control que generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades dependientes. Aquellas sociedades sobre las que se tiene una influencia significativa, pero que no son una sociedad dependiente ni



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

constituyen una participación en un negocio conjunto, se han consolidado por el método de la participación. Es decir, se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (método de la participación).

Con fecha 1 de enero de 2010, entra en vigor la versión revisada de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", que ha supuesto una serie de cambios en la NIC 28 "Inversiones entidades asociadas" y en la NIC 31 "Participación en negocios conjuntos". Esta nueva política se aplica con carácter prospectivo a las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010. De esta forma no ha sido necesario incorporar ningún ajuste a los importes reconocidos con anterioridad en los estados financieros.

La consolidación de las operaciones de Bodegas Riojanas, S.A. y sus sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- El fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de participaciones en sociedades que ya eran previamente controladas y que supongan una modificación del porcentaje de participación pero sin que se produzca un cambio en la capacidad de control sobre las mismas por parte del Grupo se registran como una redistribución del patrimonio entre accionistas. En consecuencia, la diferencia entre el importe pagado y el valor teórico contable de la participación adquirida en la fecha de la compra se contabiliza como un cargo al epígrafe "Reservas de la Sociedad dominante" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de la Sociedad dominante.
- Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas.

## e) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2010 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación. En 2009, se constituyó una nueva sociedad 100% de Bodegas Riojanas, S.A. (Nota 1).

En el Anexo de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes consolidadas por integración global, así como la información relevante relacionada con las mismas (que incluye la denominación, el país de constitución y la proporción de participación en el capital). En la Nota 7 de esta Memoria se detallan las sociedades consolidadas por el método de la participación, así como la información requerida en la NIC 28. Las cifras relativas a todas estas sociedades incluidas en el Anexo y en la Nota 7, se presentan de acuerdo con principios contables españoles, que no difieren significativamente de las que resultarían de la aplicación de las NIIF-UE.

El ejercicio económico anual de todas las sociedades que forman el perímetro de consolidación finaliza el 31 de diciembre de cada año.

## f) Moneda funcional

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Todas las entidades del Grupo tiene como moneda funcional la moneda del país donde están ubicadas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Los resultados y el balance de las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

### 3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes al ejercicio 2010 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) vigentes el 31 de diciembre de 2010:

#### a) Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, y se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Algunos de los bienes del inmovilizado material adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ya que, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, dichas actualizaciones resultaban comparables, a la fecha de la transacción a NIIF (1 de enero de 2004), bien al valor razonable o al coste ajustado para reflejar cambios en los índices de los precios. Las adquisiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición o coste de producción. En ambos casos, el coste de adquisición o producción se encuentra minorado por la amortización acumulada y, en su caso, cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor (Nota 3.d).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de mantenimiento y reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurrían.

Los trabajos realizados por el Grupo Bodegas Riojanas para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización se calcula, a excepción de para determinados elementos de propiedad, planta y equipo, adquiridos durante los ejercicios 1998 y 1999, aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos. En este sentido, se entiende que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El Grupo amortiza los elementos registrados como "Propiedad, Planta y Equipo" entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

	<u>Años de Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	20-33
Plantación de viñas	20
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4-12,5
Barricas y depósitos	7-10
Otro Inmovilizado	10
Elementos de transporte	12-17

Las inversiones en maquinaria, instalaciones y utillaje y, sobre todo, en barricas, realizadas en los ejercicios 1998 y 1999 y mencionadas anteriormente se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización degresiva, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar, en cada momento, de los elementos acogidos a este método. Los Administradores de la Sociedad consideran este método de amortización como el más razonable y económico dado el uso especialmente intensivo sufrido por los mencionados elementos adquiridos en los ejercicios citados, durante los primeros años desde su adquisición, al considerar que es el que mejor se ajusta al patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Durante el ejercicio 2010 se han terminado de amortizar estos activos.

Los activos en construcción destinados a la producción, a fines administrativos o a otros fines aún por determinar, se registran en el epígrafe "Propiedad, Planta y Equipo" del activo del balance de situación consolidado a su precio de coste, deduciendo, en su caso, las pérdidas por deterioro de valor reconocidas (Nota 3.d). La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

## b) Activos biológicos

Este epígrafe del activo del balance de situación recoge el valor de las vides propiedad del Grupo. Dado que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante el valor razonable de estos activos no puede ser determinado con fiabilidad, los mismos se encuentran registrados a su valor de coste menos la amortización acumulada y, en su caso, cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor (Nota 3.d).

El Grupo amortiza sus activos biológicos de forma lineal durante la vida útil estimada para los mismos, que es de 16,6 años.

## c) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado (Nota 3.d).

#### *Aplicaciones informáticas*

Los costes de adquisición incurridos en relación con los sistemas informáticos del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Activos intangibles" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

#### *Derechos de replantación*

Los derechos de replantación en terrenos son valorados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, en su caso, por las correcciones valorativas que pudieran corresponderles. La amortización de los derechos de replantación se realiza en función de la vida útil estimada de estos activos que es de 10 años, tras la aprobación en 2008 de la OCM del vino en la que se prevé la desaparición de los derechos de plantación a finales del ejercicio 2015, con la posibilidad de mantenerlos hasta el 2018 a escala nacional. El Grupo no registró el correspondiente cargo por amortización sobre estos activos en 2009, si bien su importe no se estimó significativo.

#### d) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo Bodegas Riojanas revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor, en su caso. En caso de que el activo no genere por sí mismo flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio se analiza el posible deterioro de los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes necesarios para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso, las hipótesis utilizadas, en su caso, incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. En caso de que haya un deterioro en una unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado fondo de comercio, este es el que se deteriora en primer lugar. La pérdida por deterioro de valor se reconoce como gasto del ejercicio y en el caso de las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no son revertibles.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente como un ingreso del ejercicio.

Durante el ejercicio 2010, y al igual que en 2009, el Grupo Bodegas Riojanas no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no hay indicios que pudieran indicar deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

## e) Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción o elaboración de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

El ingreso como consecuencia de la capitalización en el ejercicio de los gastos financieros se incluye como variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de resultados consolidada.

## f) Arrendamientos

Grupo Bodegas Riojanas clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto conforme las mismas se devengan. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, este criterio no difiere significativamente del que resultaría de reconocer el gasto de los arrendamientos de forma lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2010, así como al 31 de diciembre de 2009, la totalidad de los arrendamientos en vigor contratados por las sociedades del Grupo Bodegas Riojanas han sido definidos como arrendamientos operativos.

## g) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de la explotación, se encuentran en proceso de producción, con dicha finalidad, o serán consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de vinos a granel se valoran a coste promedio de adquisición de la uva, calculado por añadas, el cual incluye los gastos de transporte y los gastos directos e indirectos de vinificación y crianza en bodega en función de la fase de elaboración en la que se encuentren. Se consideran dentro de este epígrafe las existencias de vino cuyo destino final es la venta, con independencia de su plazo de realización, que normalmente excederá el período de 12 meses, teniendo en cuenta el ciclo de explotación propio de las bodegas del Grupo.

Los productos embotellados se valoran a coste promedio de elaboración por añada, que incluye el coste promedio del vino a granel de cada añada, los materiales auxiliares, envases y embalajes, la mano de obra directa y, en su caso, otros gastos directos e indirectos de embotellado, o a su precio de mercado si éste fuera inferior.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos del Grupo se valoran, en el punto de cosecha o recolección, a su valor de coste, el cual, en opinión de los Administradores de la Sociedad

dominante, no difiere significativamente de su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta ya que el importe de este tipo de existencias no es significativo.

Las existencias de materias auxiliares y otros se valoran a coste promedio de adquisición.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si lo hubiera, se procede a revertir el importe de la provisión.

Durante el ejercicio 2009 y 2010 el Grupo ha capitalizado los costes por intereses relacionados con la financiación de la elaboración de vinos que tienen un periodo de envejecimiento superior a un año y hasta el momento en que los mismos se encuentran en condición de ser vendidos.

#### h) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

##### *Activos financieros*

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, que no difiere normalmente del de adquisición, incluyendo, en general, los costes inherentes a la operación.

En función de los activos financieros que tiene el Grupo, estos se clasifican, ya sean corrientes o no corrientes, en las siguientes categorías:

- *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:* Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que se tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de la compra hasta su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos de vencimiento inferior a 12 meses.

- *Préstamos y cuentas a cobrar:* Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluye en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha de balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo comprenden las partidas del balance "Clientes y otras cuentas a cobrar", "Otros activos corrientes y no corrientes" y "efectivo y equivalentes de efectivo". Los activos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su "coste amortizado" utilizando la tasa de interés efectivo, habiéndose realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes saldos.
- *Activos financieros disponibles para la venta:* Son todos aquellos que no entran dentro de otras categorías de activos financieros, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los

flujos de caja esperados. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo. Si el valor razonable no se puede determinar fiablemente, se valoran a su coste de adquisición, o a un importe inferior si hay evidencias de su deterioro. Se clasifican como no corrientes a menos que venzan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

La Dirección del Grupo Bodegas Riojanas determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

#### *Efectivo y equivalentes al efectivo*

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y si los hubiera, otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación los descubiertos bancarios se clasifican como Deudas con entidades de crédito en el pasivo corriente.

#### *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable neto de los costes de la transacción. En ejercicios posteriores, estas obligaciones se valoran a su "coste amortizado", según el método del tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio de devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquiden en el periodo en que se producen.

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo.

Los préstamos sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado, se reconocen al valor nominal que no se estima que difiera significativamente de su valor razonable.

#### *Proveedores y otras cuentas a pagar a corto plazo*

Los Proveedores y otras cuentas a pagar a corto plazo no devengan intereses y se registran a su valor nominal.

#### *i) Instrumentos de patrimonio*

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

#### *Acciones propias*

Se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto y los resultados obtenidos en la venta de acciones propias se registran contra el patrimonio neto (Nota 10).

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## j) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para, contingencias probables y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

### *Obligaciones en materia laboral*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos de importancia, no se ha creado provisión alguna por este concepto.

Asimismo, según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en el Grupo y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre once y dos mensualidades de convenio, respectivamente. El epígrafe "Provisiones para otros pasivos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye una provisión por importe de 20 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente al pasivo correspondiente a dichos compromisos con los trabajadores y que fue constituida íntegramente en ejercicios anteriores.

### *Reclamaciones en curso y procedimientos judiciales*

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existían reclamaciones o procedimientos judiciales contra las sociedades consolidadas de las que los Administradores y los asesores legales de Grupo Bodegas Riojanas consideren que, una vez se resuelvan, se puedan producir efectos significativos en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se materialicen.

## k) Subvenciones

Las subvenciones de capital se registran como un ingreso diferido en el pasivo del balance de situación consolidado en el momento que hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones.

La imputación a resultados por este concepto se realiza con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las subvenciones de explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en el que se conceden, que no difiere significativamente del de su devengo.

## l) Reconocimiento de ingresos



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o pendiente de cobro y representan los importes a cobrar en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados a los mismos, lo que generalmente se produce cuando los bienes han sido entregados y su propiedad se ha transferido.

## m) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades. Las deducciones aplicables en el cálculo del impuesto sobre sociedades minoran el gasto por impuesto corriente.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

## n) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 20).

## o) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo Bodegas Riojanas es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la mencionada fecha. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios seguidos para la conversión de sociedades del Grupo cuya unidad funcional es distinta de la presentación se indican en la nota 2.f).

## p) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

## 4. Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta de la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de los segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones a la Alta Dirección.

La Alta Dirección analiza el negocio del Grupo Bodegas Riojanas, tanto desde una perspectiva geográfica como de productos.

El Grupo opera en dos segmentos operativos:

- Ventas de vinos con Denominación de Origen Rioja
- Venta de vinos de otras denominaciones y otros productos comerciales.

Estos segmentos operativos tienen en cuenta, principalmente, la naturaleza de los productos ofrecidos, la localización física de las distintas denominaciones de origen, las diferentes normativas de elaboración y los diferentes consumidores a los que van dirigidos los vinos de cada denominación. En definitiva, se identifica aquellos componentes caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a la que corresponde a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Por otro lado, las actividades del Grupo pueden distribuirse en función de la ubicación geográfica de los clientes, distinguiéndose entre nacional y exportación.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

La Alta Dirección gestiona los segmentos de operación basándose, principalmente, en la evolución de las principales magnitudes financieras, como son las ventas, el EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones), el EBIT (Resultado de explotación) y el resultado antes de impuestos. La información recibida por la Alta Dirección incluye los aspectos impositivos y otros ingresos y gastos menores, aunque estos son analizados de forma conjunta a nivel de Grupo, ya que la gestión de los mismos se realiza básicamente de forma centralizada.

a) Información segmentada

Los resultados por segmentos son los siguientes:

	Miles de euros							
	2010				2009			
	Denominación Origen Rioja				Denominación Origen Rioja			
	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	Total	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	Total
Importe de la cifra de negocios	11.758	1.377	2.162	15.297	10.370	1.117	2.030	13.517
Gastos/Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(9.904)	(1.119)	(1.353)	(12.376)	(8.128)	(975)	(1.416)	(10.519)
Amortizaciones y otras provisiones	(895)	(94)	(270)	(1.259)	(1.039)	(115)	(185)	(1.339)
Beneficio de explotación	959	164	539	1.662	1.203	27	429	1.659
Resultados financieros	(528)	(62)	(100)	(690)	(713)	(6)	(52)	(771)
Resultado antes de impuestos	431	102	439	972	490	21	377	888
EBITDA	1.854	258	809	2.921	2.242	142	614	2.998

Otras partidas de los segmentos incluidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Miles de euros							
	2010				2009			
	Denominación Origen Rioja				Denominación Origen Rioja			
	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	Total	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	Total
Amortizaciones:								
Inmovilizado material	(883)	(94)	(242)	(1.219)	(1.010)	(112)	(185)	(1.307)
Activos intangibles	(12)	-	(28)	(40)	(4)	(3)	-	(7)
	(895)	(94)	(270)	(1.259)	(1.014)	(115)	(185)	(1.314)

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

A continuación se incluye una conciliación entre el Resultado de explotación y el Resultado atribuible a la Sociedad dominante:

	Miles de euros	
	2010	2009
Resultado antes de impuestos	972	888
- Otros gastos de explotación	(65)	(57)
- Impuesto sobre las ganancias	(208)	(172)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	699	659

Los activos y pasivos de los segmentos y las inversiones durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros							
	2010				2009			
	Denominación Origen Rioja		Otras denominaciones	Total	Denominación Origen Rioja		Otras denominaciones	Total
Nacional	Resto del mundo	Nacional			Resto del mundo			
Total activos	47.437	-	6.240	53.677	46.177	-	6.093	52.270
Total pasivos	21.306	-	2.821	24.127	24.369	-	3.396	27.765
Adiciones de inmovilizado	914	-	40	954	275	-	77	352
Retiros de inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones netas del ejercicio	-	18	-	18	-	18	-	18

## b) Información sobre clientes

La facturación para uno de los clientes del Grupo supera el 10% del total de ingresos ordinarios (25% en 2010 y 17% en 2009).

## 5. Inmovilizado material y Activos biológicos

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Terrenos, Construcciones, Plantaciones y replantaciones de viñas	Maquinaria, instalaciones técnicas, utillaje, barricas y depósitos	Anticipos, Inmovilizado en curso y Otro inmovilizado	Activos biológicos	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo al 1 de enero de 2009	12.513	14.996	821	928	29.258
Entradas	-	153	173	26	352
Trasposos	-	160	(160)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>12.513</b>	<b>15.309</b>	<b>834</b>	<b>954</b>	<b>29.610</b>
Entradas	47	773	102	30	952
Trasposos	57	7	(64)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>12.617</b>	<b>16.089</b>	<b>872</b>	<b>984</b>	<b>30.562</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Saldo al 1 de enero de 2009	(4.083)	(9.785)	(615)	(204)	(14.687)
Dotaciones	(303)	(938)	(43)	(24)	(1.308)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(4.386)</b>	<b>(10.723)</b>	<b>(658)</b>	<b>(228)</b>	<b>(15.995)</b>
Dotaciones	(311)	(844)	(36)	(28)	(1.219)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(4.697)</b>	<b>(11.567)</b>	<b>(694)</b>	<b>(256)</b>	<b>(17.214)</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>8.127</b>	<b>4.586</b>	<b>176</b>	<b>726</b>	<b>13.615</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>7.920</b>	<b>4.522</b>	<b>178</b>	<b>728</b>	<b>13.348</b>

Las adiciones realizadas en el ejercicio 2010 se corresponde, principalmente, con la compra de jaulones y barricas (2009: la instalación de un ascensor para la automatización del lavado de barricas).

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El efecto de dicha actualización de balances sobre la dotación a la amortización de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ha ascendido a 46 miles de euros, aproximadamente, en ambos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efecto en el valor neto del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 434 miles y 480 miles de euros, aproximada y respectivamente. En el ejercicio 2000, una vez transcurrido el plazo de tres años para efectuar la comprobación de la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por parte de la Administración Tributaria, la Sociedad dominante procedió a aplicar dicha reserva a ampliación de capital social.

El Grupo mantiene delegaciones comerciales en las oficinas que utiliza en régimen de alquiler y cuyo gasto se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 14).

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo no mantiene compromisos de adquisición ni de venta de bienes de inmovilizado material así como ninguna decisión tomada sobre el mismo que pudiese tener un impacto significativo sobre su patrimonio. Asimismo, el Grupo no mantiene activos materiales afectos a gravámenes o garantías. En relación al 31 de diciembre de 2010 la información era la misma que al 31 de diciembre de 2009.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir aquellos posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que componen su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2010, a juicio de los Administradores de la Sociedad dominante, la cobertura alcanzada por dichas pólizas es suficiente.

Los compromisos relativos a inversiones en inmovilizado en relación con las subvenciones otorgadas al Grupo han sido cumplidos tanto al 31 de diciembre de 2010 como de 2009.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

## 6. Activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas del epígrafe "Activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de replantación	Total
<b>COSTE</b>			
Saldo al 1 de enero de 2009	163	349	512
Entradas	-	11	11
Saldo al 31 de diciembre de 2009	163	360	523
Entradas	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2010	165	360	525
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo al 1 de enero de 2009	(153)	-	(153)
Dotaciones	(6)	-	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(159)	-	(159)
Dotaciones	(4)	(36)	(40)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(163)	(36)	(199)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	4	360	364
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	2	324	326

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no ha habido pérdidas por deterioro.

## 7. Inversiones en asociadas

No se ha producido ningún movimiento en este epígrafe durante el ejercicio 2010 y 2009.

Este epígrafe del activo del balance incluye, por importe de 45 miles de euros, aproximadamente, la participación en la empresa asociada Viñedos y Servicios de Toro, S.A., la cual se ostenta a través de la sociedad dependiente Bodegas Torreduro, S.A. (Nota 2.d). Los datos más significativos en relación con esta participación son los siguientes:

Denominación social: Viñedos y Servicios de Toro, S.A.  
 Domicilio social: Toro (Zamora)  
 Actividad: Asesoramiento vitivinícola, compra-venta y explotación de fincas rústicas  
 Porcentaje de participación: 49%

	Miles de euros (*)	
	2010	2009
Capital social	90	90
Reservas	-	(1)
Resultado del ejercicio	4	1
Total fondos propios	94	90
Importe neto de la cifra de negocios	164	146
Gastos	160	145
Activos	108	155
Pasivos	44	65

(\*) Información obtenida de los estados financieros de la empresa asociada a 31 de diciembre de 2010 y 2009 no auditados.

No existen contingencias de la asociada en las que participe el Grupo.

## 8. Clientes y otras cuentas a cobrar

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" incluye los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2010	2009
Clientes	9.964	8.421
Deudores varios	9	30
Provisiones	(264)	(200)
	9.709	8.251

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el importe en libros de las cuentas de clientes y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados o anticipados en las entidades financieras asciende a 2.936 miles de euros (2.627 miles de euros en 2009). La transacción se ha contabilizado como un préstamo bancario (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2010, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dichas fechas, han sido provisionadas. La dotación de la correspondiente provisión por deterioro se ha realizado mediante la estimación de la pérdida razonable que correspondería a cada cliente menos los importes cuya recuperación, está garantizada, en su caso.

Durante el ejercicio 2010, el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha supuesto una dotación de 64 miles de euros (26 miles de euros en 2009). Ambos importes se registraron con cargo al epígrafe "Variación de provisiones por operaciones de tráfico" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada. En función de las gestiones de cobro que se están realizando, se espera recuperar un alto (aunque indeterminado a la fecha) porcentaje de las citadas cuentas a cobrar. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de aproximadamente 0,6 millones de euros (0,5 millones de euros en 2009), que presentan una antigüedad según el siguiente detalle:

<u>Antigüedad</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Menos de 3 meses	227	331
Entre 3 y 6 meses	40	25
Más de 6 meses	328	189
	<u>595</u>	<u>545</u>

Estos saldos no han sufrido pérdida por deterioro ya que corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad o existen fundadas expectativas de cobro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existe evidencia objetiva de que los activos financieros, corrientes y no corrientes, registrados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 estén deteriorados (salvo por los importes provisionados comentados anteriormente).

## *Riesgo de crédito*

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El Grupo en 2009 tenía contratado un seguro de crédito que permitía reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores extranjeros. Este contrato ha sido cancelado en 2010. A 31 de diciembre de 2009, el importe del epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" correspondiente a deuda asegurada no es significativo.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio 2010 y 2009. La clasificación por riesgo de crédito de los activos financieros de la sociedad en función del rating interno del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Rating A	3.998	2.460
Rating B	5.501	5.654
Rating C	201	107
	<u>9.700</u>	<u>8.221</u>

Rating A: La capacidad del deudor es FUERTE para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. FUERTE significa internamente que no se ha demorado nunca en sus pagos, y jamás han resultado impagados, además son clientes poco susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating B: La capacidad del deudor es SATISFACTORIA para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. SATISFACTORIA significa internamente que únicamente se han demorado en pocos días en sus pagos, y jamás han resultado impagados, pero son clientes algo susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating C: Obligación a corto plazo ACTUALMENTE VULNERABLE a un incumplimiento de pago y depende de condiciones financieras, económicas y comerciales favorables para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. ACTUALMENTE VULNERABLE significa internamente que se ha producido alguna vez algún retraso en los pagos superiores a 1 mes.

## 9. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Mercaderías	273	338
Materias primas y auxiliares	692	533
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo corto	6.479	6.572
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	21.517	21.752
Productos terminados	328	252
	<u>29.289</u>	<u>29.447</u>

Durante el ejercicio se han capitalizado gastos financieros en existencias por importe de 108 miles de euros (2009: 145 miles de euros).

La mayor parte de las existencias del Grupo se encuentran acogidas a la Denominación de Origen Calificada Rioja (aproximadamente el 95% de las existencias de vino), estando el resto de las existencias acogidas a la Denominación de Origen Toro.

El detalle de las existencias por añadas a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 es el que se muestra a continuación:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
2001 y anteriores	1.442	1.765
2003	193	313
2004	4.480	5.459
2005	3.558	3.527
2006	2.815	4.784
2007	4.752	5.457
2008	4.209	4.562
2009	3.534	2.709
2010	3.341	-
	<b>28.324</b>	<b>28.576</b>

De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad dominante, un 21% del volumen de existencias al cierre de ejercicio en litros será comercializado dentro del ejercicio siguiente, es decir, en un tiempo inferior a un año desde la fecha de las cuentas anuales correspondientes (mismo porcentaje en 2009).

El valor contable de las existencias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra razonablemente cubierto por pólizas de seguro.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existe evidencia objetiva de que las existencias registradas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 estén deterioradas.

## 10. Patrimonio neto

### *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social de Bodegas Riojanas, S.A., Sociedad dominante, está constituido por 5.440.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,75 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de dichas acciones.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

En ninguno de los dos últimos ejercicios se han producido variaciones en el capital de la Sociedad dominante.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 Luxury Liberty, S.A. (2009: la sociedad Premier Mix, S.A. (sociedad fusionada en 2010 con Luxury Liberty, S.A.)) ostenta una participación del 12,725% en el capital social de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

## Reservas de la Sociedad dominante

### a) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad dominante tiene dotada la reserva legal por el mínimo exigido.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### b) Acciones propias

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, la Sociedad dominante ha continuado realizando diversas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones de la Sociedad dominante en poder de sociedades del Grupo Bodegas Riojanas son 3.849 acciones (2009: 3.195 acciones) y representan el 0,07% (2009: 0,059%) del capital social de Bodegas Riojanas, S.A. al cierre del ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Nº acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	3.121	9
Entradas	1.469	30
Bajas	(1.395)	(13)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	3.195	26
Entradas	6.391	48
Bajas	(5.737)	(46)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	3.849	28

Los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias en los ejercicios 2010 y 2009 suponen un importe muy poco significativo.

## Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de este epígrafe por sociedades sería el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Bodegas Torredueiro, S.A.	(956)	(1.038)
Bodegas Riojanas USA Corporation	(4)	-
	(960)	(1.038)

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## *Aportación a beneficios atribuibles a la Sociedad dominante*

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad dominante del ejercicio 2010 y 2009 se describe a continuación:

	Miles de euros	
	Resultado Aportado 2010	Resultado Aportado 2009
Bodegas Riojanas, S.A.	717	581
Bodegas Torreduero, S.A.	81	82
Bodegas Riojanas USA Corporation	(99)	(4)
	699	659

## *Dividendos*

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 8 de junio de 2010 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2009, parte de los cuales se han destinado al pago de dividendos por importe de 544 miles de euros (544 miles de euros pagados en 2009 con cargo a los resultados del ejercicio 2008 según acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del 5 de junio de 2009).

El dividendo que se distribuirá con cargo a los resultados del 2010 asciende a 544 miles de euros.

## **11. Ingresos diferidos**

Este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado recoge los importes pendientes de imputar a resultados de subvenciones oficiales de capital recibidas en el ejercicio 2010 y en ejercicios anteriores (Nota 3.k).

La mayor parte de las subvenciones mencionadas se enmarcan dentro del plan de inversiones desarrollado por el Grupo en ejercicios anteriores para la ampliación y modernización de sus instalaciones, y se aplican a resultados de acuerdo con las vidas útiles de los elementos subvencionados. El resto se corresponde, principalmente, con subvenciones relacionadas con distintos proyectos de investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio, el Grupo ha recibido subvenciones, principalmente de la Junta de Castilla y León, por un importe de 216 miles de euros que se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio (57 miles de euros en 2009) para la financiación de inversiones.

El importe imputado a resultados por este concepto en 2010, que asciende a 156 miles de euros, aproximadamente (63 miles de euros en 2009), figura registrado en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**12. Pasivos financieros**

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros, agrupados por vencimientos, del Grupo que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (incluidos los intereses que serán satisfechos en el caso de las deudas con entidades de crédito) estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Deudas con entidades de crédito	16.693	3.122	4.294	109
Cuentas a pagar	4.240	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>				
Deudas con entidades de crédito	17.555	2.254	3.255	338
Cuentas a pagar	3.971	-	-	-

*Deudas con entidades de crédito*

El detalle de las deudas con entidades de crédito que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Corrientes</b>	<b>No corrientes</b>	<b>Corrientes</b>	<b>No corrientes</b>
Líneas de crédito	10.849	-	12.873	-
Préstamos	2.346	6.984	1.350	5.622
Anticipos y Deudas por efectos descontados	2.936	-	2.627	-
Otras deudas	30	-	30	-
	<b>16.161</b>	<b>6.984</b>	<b>16.880</b>	<b>5.622</b>

Todas estas deudas tienen garantía personal y devengan intereses básicamente referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito detalladas en el cuadro anterior es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
2010	-	16.880
2011	16.161	2.167
2012	2.858	1.759
2013	2.409	1.170
2014 y siguientes	1.717	526
	<u>23.145</u>	<u>22.502</u>

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha obtenido 10 nuevos préstamos de entidades financieras por importe de 3.751 miles de euros (2008: 7 nuevos préstamos por importe de 3.600 millones de euros y con diversos vencimientos finales, todos ellos en 2012 o posteriores), y con diversos vencimientos finales, todos ellos en 2013 o posteriores.

El coste por intereses financieros en virtud de esta financiación, el cual ha ascendido a 690 miles y 771 miles de euros en 2010 y 2009, aproximada y respectivamente, ha sido registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2010 y 2009 adjunta.

Las sociedades del Grupo mantienen un saldo no dispuesto en sus pólizas de crédito y de descuento de efectos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 de 6.780 miles y 7.336 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El Grupo no tiene una exposición importante al riesgo de tipos de interés. Las deudas con entidades de crédito tienen tipos de interés variable que se actualizan mayoritariamente con carácter anual, manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

El impacto sobre el resultado de una variación de 0,5% en el EURIBOR supondría un incremento o decremento en torno a 100 miles de euros en 2010 y 2009.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito, calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado, no difiere significativamente del valor por el que se encuentran registradas a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### *Instrumentos financieros derivados*

Ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía contratado instrumento financiero derivado alguno.

#### *Proveedores y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes*

Las cuentas a pagar con proveedores incluyen principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. Asimismo, el epígrafe "Otros pasivos corrientes" incluye, básicamente, deudas derivadas de la adquisición de elementos de inmovilizado y remuneraciones pendientes de pago a empleados.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el importe en libros de los pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Gestión de capital y apalancamiento financiero

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores de Grupo Bodegas Riojanas consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento no supere el 100%. Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de euros	
	Apalancamiento	
	2010	2009
Deuda financiera neta:		
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 12)	6.984	5.622
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 12)	16.161	16.880
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(211)	(53)
	<u>22.934</u>	<u>22.449</u>
Patrimonio neto:		
De la Sociedad dominante	24.669	24.508
	<u>24.669</u>	<u>24.508</u>
Apalancamiento	<u>93,0%</u>	<u>91,6%</u>

## Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores D.A. 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El saldo pendiente de pago a proveedores al cierre del ejercicio que sobrepasa el plazo máximo legal asciende a 358 miles de euros.

## 13. Impuestos diferidos y Administraciones Públicas

Desde el ejercicio 2002, Bodegas Riojanas, S.A. y su sociedad dependiente Bodegas Torreduero, S.A., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, regulador de este impuesto en territorio común, siendo Bodegas Riojanas, S.A. la Sociedad dominante del Grupo. La sociedad Bodegas Riojanas USA Corporation tributa en régimen de declaración individual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. El Grupo no ha realizado ninguna compensación.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

La composición y el movimiento global de los impuestos diferidos en los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	112	88
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	51	27
	<b>163</b>	<b>115</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	293	77
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	40	26
	<b>333</b>	<b>103</b>

	Miles de euros					
	Pasivos por impuestos diferidos			Activos por impuestos diferidos		
	Libertad de amortización	Otros impuestos diferidos	Total	Otros impuestos diferidos	Créditos fiscales por pérdidas y deducciones	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	-	24	24	24	118	142
Adiciones	86	-	86	-	-	-
Aplicaciones	-	(7)	(7)	(10)	(17)	(27)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	86	17	103	14	101	115
Adiciones	257	-	257	-	85	85
Aplicaciones	(10)	(17)	(27)	(8)	(29)	(37)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	333	-	333	6	157	163

La totalidad de las adiciones y aplicaciones suponen cargos y abonos a la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2010 existen créditos fiscales por bases imponibles pendientes de aplicación por 30 miles de euros, provenientes de la filial americana. Al 31 de diciembre de 2009 no existían impuestos diferidos activos ni créditos fiscales pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo por importes significativos. Dentro de los impuestos diferidos activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluye un crédito fiscal de 72 miles de euros y 101 miles de euros, aproximada y respectivamente, como consecuencia de las bases imponibles negativas de la sociedad dependiente Bodegas Torredueiro, S.A. generadas en el ejercicio 2001 (esto es con anterioridad a la consolidación fiscal) y con vencimiento 2016, cuya recuperación futura, según los Administradores de la Sociedad dominante, se encuentra razonablemente asegurada. Asimismo existen créditos de impuestos por deducciones generados por la Sociedad dominante y pendientes de aplicación al cierre del ejercicio 2010 por importe de 85 miles de euros (2009: no había).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Los principales saldos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	262	-	93	-
Hacienda pública deudora por Impuesto sobre las ganancias	205	-	77	-
Hacienda pública deudora por IVA	66	-	167	-
Hacienda pública acreedora por IVA	-	384	-	345
Hacienda pública acreedora por IRPF	-	77	-	73
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	60	-	62
	<u>533</u>	<u>521</u>	<u>337</u>	<u>480</u>

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2010 y 2009, que es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Impuesto corriente	16	77
Ajustes respecto de ejercicios anteriores	11	(11)
Total impuesto corriente	<u>27</u>	<u>66</u>
Origen y reversión de diferencias temporarias	181	106
Total impuesto diferido	<u>181</u>	<u>106</u>
Impuesto sobre las ganancias	<u>208</u>	<u>172</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado, aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Beneficio antes de impuestos	907	831
Impuesto calculado a los tipos impositivos aplicables a los beneficios en los respectivos países	272	249
Gastos no deducibles fiscalmente	(4)	6
Créditos de impuesto por pérdidas Bodegas Riojanas USA Corporation	30	-
Créditos fiscales pendientes de aplicación activados	(85)	-
Deducciones	(16)	(72)
Ajustes de ejercicios anteriores	11	(11)
Gasto por impuesto	208	172

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha soportado retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades por importe de 220 miles de euros (2009: 153 miles de euros).

El Grupo mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios, para la totalidad de los impuestos a los que se halla sujeto.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por el Grupo pueden ser objeto de diferentes interpretaciones por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Grupo consideradas en su conjunto.

## 14. Ingresos y Gastos

### *Importe neto de la cifra de negocios*

La práctica totalidad del importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010 y 2009 adjunta se corresponde con la venta de vinos (Notas 1 y 4).

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Aprovisionamientos

Su detalle a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Compras	6.086	4.751
Variación de existencias	(94)	253
Trabajos externos	134	136
	<b>6.126</b>	<b>5.140</b>

## Gastos de personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010 y 2009 adjunta es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos y salarios	2.409	2.304
Indemnizaciones	49	30
Seguridad Social	642	599
Otros gastos	31	42
	<b>3.131</b>	<b>2.975</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2010 y 2009 distribuido por departamentos fue el siguiente:

	Nº de Personas	
	2010	2009
Administración	17	17
Comercial	21	21
Bodega	40	40
	<b>78</b>	<b>78</b>

La distribución por sexos al término del ejercicio 2010 y 2009 del personal del Grupo es como sigue:

	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administración	6	8	7	9
Comercial	25	2	20	3
Bodega	32	5	32	5
	<b>63</b>	<b>15</b>	<b>59</b>	<b>17</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El Grupo tiene contratada una persona discapacitada (misma situación en 2009).

Asimismo, 9 hombres y 1 mujer componen el Consejo de Administración de la Sociedad dominante (2009: 9 hombres y 1 mujer).

## Arrendamientos operativos

El importe de los gastos por arrendamientos operativos de locales registrados por el Grupo en los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido a 51 miles y 79 miles de euros, aproximada y respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los mencionados ejercicios (Nota 6).

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Menos de un año	35	70
Entre dos y cinco años	105	200
	<u>140</u>	<u>270</u>

Por otro lado el Grupo cuenta con varios vehículos en renting, siendo el gasto reconocido en el ejercicio por este concepto de 106 miles de euros (2009: 108 miles de euros).

Los pagos mínimos futuros por estos arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Menos de un año	108	106
Entre dos y cinco años	432	408
	<u>540</u>	<u>514</u>

## Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos al servicio de auditoría del Grupo han ascendido a 28 miles de euros (2009: 28 miles de euros), aproximadamente. No se han prestado servicios adicionales por parte de los auditores del Grupo ni por otras sociedades que utilizan la misma marca que los auditores del Grupo en el ejercicio 2010 ni en 2009.

## Resultado financiero

	Miles de euros	
	2010	2009
Gastos financieros:		
Por deudas con terceros		
- Intereses de préstamos	(548)	(651)
- Intereses por descuento de efectos y operaciones de confirming	(50)	(49)
- Otros gastos financieros	(92)	(71)
	<u>(690)</u>	<u>(771)</u>
Resultado financiero neto	<u>(690)</u>	<u>(771)</u>

## 15. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y vinculadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes y empresas asociadas y vinculadas se desglosan, en su caso, en los estados financieros individuales correspondientes.

### *Accionistas, sociedades asociadas y vinculadas*

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas (saldos acreedores) que figuran en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 adjuntos, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Viñedos y Servicios de Toro, S.A. (Nota 7)	10	67
S.A.T. Frías Artacho nº 9554	155	198
	<u>165</u>	<u>265</u>

Las transacciones con accionistas y sociedades asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2010 y 2009 han sido las siguientes:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Compras y Gastos de Explotación	Compras de inmovilizado	Compras y Gastos de Explotación	Compras de inmovilizado
Viñedos y Servicios de Toro, S.A. (Nota 7)	130	19	128	17
S.A.T. Frías Artacho nº 9554	245	2	321	5
	<u>375</u>	<u>21</u>	<u>449</u>	<u>22</u>

Las transacciones con Viñedos y Servicios de Toro, S.A. y con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 se corresponden con compra de uva y servicios agrícolas. Estas transacciones se realizan a precios de mercado.

La relación con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 tiene su base en la existencia de consejeros comunes.

### *Alta Dirección*

La remuneración de la Alta Dirección (Directores del Grupo que a su vez son consejeros de la Sociedad dominante) durante los ejercicios 2010 y 2009 puede resumirse en la forma siguiente:

Nº de personas	Miles de euros										
	2010					Nº de personas	2009				
	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total		Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
Fijas	Variable	Total	Fijas			Variable	Total				
1	107	-	107	7	114	2	219	-	219	6	225



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 16. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

### *Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración*

Durante el ejercicio 2010 y 2009, los Administradores de la Sociedad dominante han devengado adicionalmente a las retribuciones estatutariamente establecidas (5% de los beneficios líquidos) por importe de 39 miles de euros y 32 miles de euros, aproximada y respectivamente, un importe total de 136 miles y 246 miles de euros, aproximada y respectivamente, en concepto de dietas de asistencia a Consejos y retribuciones salariales.

No existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad dominante. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros del Consejo de Administración.

### *Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante*

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante es la siguiente:

Administrador/persona vinculada	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Cargo en la Sociedad 2010	Participación Número de acciones o porcentaje 2010
D. Luis Felipe Catalán Frías	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Vicepresidente de la Junta Rectora	1,44%
D. Felipe Nalda	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Presidente de la Junta Rectora	11,44%
"	Bodegas Torreduero, S.A.	Vocal del Consejo	-
D. Santiago Frías Monje	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Vocal de la Junta Rectora	0,73%
"	Bodegas Torreduero, S.A.	Consejero Delegado	-
"	Bodegas Riojanas USA, Corporation	Presidente	-

Ningún consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio ningún consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto directo o indirecto, con el interés de la Sociedad dominante.

## 17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2010, el Grupo Bodegas Riojanas no ha identificado ningún pasivo contingente significativo. El Grupo tiene recibidos de diversas instituciones financieras avales por 554 miles de euros (2009: 682 miles de euros), aproximadamente, para presentar, principalmente, ante diversas instituciones y organismos públicos en garantía de compromisos asumidos derivados de la concesión de subvenciones.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 18. Información sobre medioambiente

Durante el ejercicio 2010 y 2009 el Grupo no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 19. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que afecte a las mismas de forma significativa.

## 20. Beneficios por acción

### *Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera.

A continuación se presenta el beneficio básico por acción correspondiente a los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (Miles de euros)	699	659
Número medio ponderado de acciones emitidas (acciones)	5.440.000	5.440.000
Menos: Acciones propias (acciones)	(3.849)	(3.156)
Número medio ponderado de acciones emitidas (acciones)	5.436.151	5.436.844
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,12</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el beneficio diluido por acción del Grupo Bodegas Riojanas coincide con el beneficio básico por acción al no tener el Grupo instrumentos en circulación con efecto dilutivo.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## 21. Gestión del riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

### a) Riesgo de mercado

#### (i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano. Básicamente el riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales que están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional del Grupo. Al cierre del ejercicio no existen saldos nominados en otra moneda distinta del euro, excepto por los que se refieren a la Sociedad participada domiciliada en Nueva Jersey, cuyos estados financieros se encuentran denominados en dólares. Por ahora, el nivel de saldos y transacciones de esta filial son poco significativos y, en consecuencia, también el riesgo de tipo de cambio.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo realiza acuerdos con los principales clientes a los que se les factura en divisas de tal forma que éstos participan al 50% junto con el Grupo de las oscilaciones en los tipos de cambios.

Teniendo en cuenta lo anterior y que las ventas en moneda extranjera no llegan al 1% del total en 2010 y 2009, el Grupo considera que la exposición a este riesgo es reducida.

#### (ii) Riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos

El Grupo no tiene una exposición importante al riesgo de tipos de interés. Los recursos ajenos a largo plazo están emitidos a tipos de interés variable manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de una hipotética modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance. En la nota 12 se ha indicado el análisis de sensibilidad a la variación de los tipos de interés.

El Grupo considera que el nivel de endeudamiento hace que éste no sea un riesgo que pueda poner en peligro los resultados futuros del Grupo. No obstante se permanece atento a la evolución de los tipos de interés y, en caso de perspectivas de subidas drásticas, el Grupo tomaría medidas protectoras oportunas.

### b) Riesgo de crédito

La exposición del Grupo a este riesgo se detalla en la Nota 8.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

El Grupo tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (descuento de efectos), para mantener los niveles de liquidez exigidos en sus planes de actividad.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 12), el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes (Nota 8) en función de los flujos de efectivo esperados.

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Reserva de liquidez</b>		
Efectivo y otros medios líquidos	211	53
Otros activos financieros corrientes	32	52
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 12)	<u>6.780</u>	<u>7.336</u>
<b>Reserva de liquidez</b>	<u>7.023</u>	<u>7.441</u>
<b>Deuda financiera neta</b>		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 12)	23.145	22.502
Efectivo y otros medios líquidos	<u>(211)</u>	<u>(53)</u>
<b>Deuda financiera neta</b>	<u>22.934</u>	<u>22.449</u>

Teniendo en cuenta que la reserva de liquidez del Grupo aumenta considerablemente en el primer trimestre de cada ejercicio dada la excesiva concentración de ventas que se experimenta en el sector, y que los recursos ajenos incluyen deudas a largo plazo reflejadas en balance por importe de 7 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 (2009: 5,6 millones de euros) (Nota 12) y considerando la capacidad de generación de flujos de efectivo del Grupo, no se esperan problemas de liquidez.

En la nota 12 se muestra un análisis de los pasivos financieros, agrupados por vencimientos, del Grupo que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

La gestión de liquidez realizada por el Grupo no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO: SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Auditor</u>	<u>Porcentaje de control directo o indirecto a 31.12.2009</u>	<u>Porcentaje de control directo o indirecto a 31.12.2010</u>
Bodegas Torreduero, S.A.	Toro (Zamora)	Vitivinicola	(*)	100%	100%
Bodegas Riojanas USA Corporation	Nueva Jersey (EEUU)	Comercial	(*)	100%	100%

(\*) Sociedad no obligada legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría, si bien es objeto de revisión limitada por PwC a efectos de las cuentas consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010

Las ventas se incrementan en un 13,2%

Los vinos de alto valor añadido de rioja como son reservas y grandes reservas suponen el 57,8% al crecer un 31,3%.

Prometedor arranque de nuestra sociedad comercializadora Bodegas Riojanas USA Corporation.

El Beneficio Antes de Impuestos crece un 9,1%.

### I. El Mercado Vinícola

#### 1. Mercado Mundial

El Mercado Vinícola Mundial se ha visto influido por la situación económica mundial, modificando algunas de las tendencias que se venían desarrollando a lo largo de los últimos años y acrecentando otras, si bien los últimos datos facilitados por el Observatorio Español del Vino indican una pequeña inflexión en algunos de ellos, como son las existencias globales en las bodegas europeas o las ventas de vinos Españoles:

#### a) La Globalización del sector,

Tanto en el aspecto productivo como en el Comercial, influida por:

- La superficie mundial de viñedo continuó descendiendo en 2009 y la previsión para 2010 era que continuase esa tendencia (aun no se tienen los datos exactos). Este descenso viene motivado por el descenso de los países productores "tradicionales": Francia, Italia y fundamentalmente España.
- La producción de uva ha seguido una tendencia similar aunque menos marcada, por lo que se podría hablar prácticamente de estancamiento, con comportamiento muy diferente entre países, así por el lado de los descensos destaca España y en general Europa en el lado más positivo se sitúa China que empieza a destacar como uno de los grandes productores de uva.
- La producción de vino se ha mantenido estable a nivel mundial, con un ligero descenso en el caso de España en el año 2009 y un aumento previsto para 2010 del 3,1%, a pesar del arranque de viñedo que se está produciendo.
- Las exportaciones globales de vino caían ligeramente en 2009, destacando en esa caída los vinos franceses, españoles, portugueses y sudafricanos. Para el caso Español los últimos datos conocidos indican un incremento para el año 2010 del 2,5% en valor y un incremento del 2,8% en volumen, es decir se ha exportado más vino que el año pasado pero un 0,3% más barato.
- Las existencias de vino se han reducido ligeramente en Europa, casi un 2%, (dato que incluye las existencias en las bodegas y en el circuito comercializador), con un descenso de las existencias en bodega y un fuerte incremento de las existencias en el canal en algunos países como Reino Unido o Suecia.

#### b) La evolución del consumo

En términos cualitativos y geográficos que se manifiesta en:

- Hablábamos de un continuo retroceso del consumo en el segmento de los llamados "Vinos Básicos" y un claro crecimiento de los denominados "Vinos de Calidad", especialmente en los segmentos de los vinos "Premium" y "Super Premium", evolución que en este ejercicio se ha visto troncada debido, creemos, a la crisis económica mundial, y esperamos que sea algo coyuntural.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Por su parte en consumo de vino si ha caído a lo largo de 2009 y las perspectivas para 2010 eran que atenuase esa caída, caída que se produce fundamentalmente por el consumo en países consumidores tradicionales como Francia, España e Italia y que se espera empiece a frenar.
- Globalmente, el consumo en EEUU se ha comportado de forma más desfavorable de lo previsto, aunque mejor que los países europeos, destacando positivamente en el consumo de vinos importados, donde mantiene la tendencia al alza..

## c) La sobreproducción.

A finales de 2008 hablábamos de la sobreproducción existente en el mercado, pues bien, esta situación se agudizó por la debilidad del consumo a nivel mundial, unido a una presión constante en los precios. La previsión de la diferencia entre producción y consumo para el ejercicio 2010 indicaba una reducción respecto a los ejercicios precedentes del 2008 y 2009, es decir, se seguiría produciendo más vino que el que se consume pero en menor medida que los años precedentes.

## d) La competencia en los "Vinos de Calidad".

Las perspectivas favorables para los vinos de calidad, acompañadas por la globalización creciente, obligatoriamente conducían a un crecimiento de la competencia en dichos segmentos, a lo largo de este ejercicio 2010, al igual que en 2009, el descenso del consumo junto con el exceso de producción ha motivado tensiones a la baja en los precios que han generado una mayor competencia. Provocando que los menos eficientes tanto en lo tecnológico como en lo comercial, sufran en mayor medida que el resto de los operadores.

## **2. El Mercado de España**

El mercado español se ha visto afectado durante los últimos años por la situación económica y el sector vitivinícola no ha sido ajeno a la misma, los grandes ejes sobre los que han transcurrido este ejercicio han sido, una continua tendencia de consumo hacia productos de categorías inferiores y aun manteniéndose las categorías se ha tendido a productos de un menor coste. La novedad este 2010 es el cambio de tendencia que se ha producido en las principales denominaciones de origen, donde las caídas en ejercicios precedentes han dado paso a incrementos, en algunos casos muy significativos.

Pese a esta imagen no demasiado halagüeña, los avances de datos que comienzan a aparecer no son negativos, así las ventas globales se han incrementado en un 2,8% en volumen y un 2,5% en valor, gracias fundamentalmente a la exportación y al canal alimentación, mientras que continúa el declive del canal horeca (hoteles, restaurantes y cafeterías) (-8,1% en volumen y -10,7% en valor).

No obstante lo anterior, Rioja mantiene su liderazgo en el área de vinos con denominación de origen, con cuotas continuadas a lo largo del tiempo en torno al 39% del mercado, en esta ocasión el mercado de exportación se ha comportado mejor que el nacional (+18,5% frente a +10,7%) y dentro del nacional se han comportado mejor los vinos de reserva (+21,7%) que los jóvenes y crianzas (+9,2% y 9,8% respectivamente), comportamiento que se repite en exportación (35,6% frente a 13,3% y 11,4% respectivamente) . Todo ello deja la estructura de ventas o mix de ventas de la siguiente manera:

Grandes Reservas: 1,91%  
Reservas: 16,24%  
Crianzas: 39,35%  
Jóvenes: 42,49%

El resto de denominaciones han tenido comportamientos dispares en lo referente a los volúmenes, D.O. Toro (-4,2%), D.O. Ribera de Duero (+15,7%), D.O. Rueda (+16,1%), pero con una tendencia general a reducción de márgenes.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## II. Bodegas Riojanas

### 1. El producto

A lo largo de 2010, hemos continuado con la mejora de nuestros vinos actualizando diversas presentaciones como es el caso de nuestros blancos de la gama Viña Albina así como la aparición del Monte Real Reserva de Familia continuando la línea de la marca. También hemos incorporado un Cava artesanal bajo la marca Cum Laude. En la D.O. Toro, hemos lanzado un nuevo producto de alta gama denominado Marqués de Peñamonte Colección Privada.

Podemos destacar una serie de premios y medallas:

- Peñamonte tres meses barrica 2008, Gran Premio CINVE 2010, que es la máxima acreditación otorgada dentro de este concurso.
- Monte Real Gran Reserva 2001, Medalla de Oro en el Concurso Internacional de Vinos y Espirituosos 2010 además de Medalla de Bronce en los premios VINHORECA 2010.
- Viña Albina Reserva 2004, Medalla de Plata en los premios CINVE 2010.
- Marqués de Peñamonte Crianza 2006, Medalla de Plata en el Concurso Internacional de Vinos y Espirituosos 2010.

Además de todos estos premios cosechados por nuestros productos, hemos de destacar el Premio a la Internacionalización que nos ha otorgado la Cámara de Comercio de La Rioja.

### 2. Los resultados comerciales

Durante el ejercicio 2010, las ventas totales alcanzaron los 3.23 millones de litros, equivalentes a 4.30 millones de botellas, lo que representan un incremento del 15,75%, mientras que en valor el incremento supuso un 13,4 %.

En la D.O.Ca. Rioja los mayores incrementos se han producido en Reservas al contrario que el ejercicio anterior, mientras que Bodegas Riojanas ha mantenido e incluso mejorado la tendencia del ejercicio anterior y ha obtenido un mejor resultado en las categorías superiores que en las inferiores, quedando nuestras ventas por categorías como siguen:

Reservas y Grandes Reservas: 57,8% (frente al 18,1% para D.O.Ca Rioja)  
Crianzas: 35,4% (frente al 39,3% para D.O.Ca Rioja)  
Sin Crianza: 6,7% (frente al 42,5% para D.O.Ca Rioja)

En cuanto a la comercialización de los vinos acogidos a la D.O.Toro, se ha producido un ligero descenso tanto en volumen como en valor, que nos llevan a unas ventas como siguen:

Reservas y Grandes Reservas: 2,6% (frente al 3,1% para D.O.Toro)  
Crianzas: 13,6% (frente al 19,5% para D.O.Toro)  
Sin Crianza: 83,7% (frente al 77,4% para D.O.Toro)

En el resto de denominaciones las ventas se han incrementado significativamente pero debemos ser conscientes que partíamos de cifras muy pequeñas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

### 3. Las Existencias

La valoración de las existencias al finalizar el año 2009 alcanzaba la cifra de 29.447 miles de euros y a 31 de diciembre de 2010, esta cifra se ha situado en 29.289 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos previstos para nuestros vinos riojanos, así como con la segmentación deseada.

En Bodegas Torredueiro, las existencias de vino al cierre del ejercicio 2010 (1,3 millones de euros) son ligeramente superiores a 2009 (1,3 millones de euros), lo que nos permitirá abastecer las ventas previstas.

### III. Plan estratégico de Bodegas Riojanas

Como se ha señalado anteriormente, los elementos fundamentales que caracterizan al sector vinícola son:

- Una fuerte y constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español)
- Un crecimiento de la competencia tanto exterior (países nuevos y reacción en los tradicionales), como interior (incremento de D.O. y de Bodegas pertenecientes a las mismas).
- Un claro liderazgo de la D.O.C. Rioja con el 39% de cuota de mercado español y una D.O. Toro, de las de mayor crecimiento porcentual a pesar de su modernidad.

Tales elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, a pesar del incremento de la competencia, si sabemos aprovecharlas.

A este fin y teniendo en cuenta el incremento de Potencial Producto que habíamos acometido durante el periodo 1998-2003, se estableció en el año 2004, un Plan Estratégico, que ha sido adaptado a las actuales circunstancias del mercado y cuyo objetivo general se definió por: "Un crecimiento constante de nuestras ventas hasta saturar nuestro potencial productivo, obteniendo un alto nivel competitivo".

Las principales vías de acción para la consecución de nuestro objetivo, consideramos que debían consistir principalmente en:

- La mejora continua de la calidad de nuestros productos.
- El avance tecnológico continuo en los aspectos vinícolas, enológicos y organizativos.
- El relanzamiento del potencial comercial y de Marketing y de su acción.

Con tales previsiones el Plan Estratégico, nos ha conducido a:

#### En el Área del Producto y de la Tecnología de Producción

La creación del Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+I), permitió el lanzamiento de nuevos productos, como el Monte Real Crianza, el Marqués de Peñamonte Reserva, los Peñamonte Blancos y Rosados, la evolución del Monte Real Reserva, Reserva de Familia y Gran Reserva, adaptación y modernización del Viña Albina y Puerta Vieja, y por último el lanzamiento del tinto Artacho, un vino joven, riojano, de alta calidad. Igualmente se han incorporado referencias de las D.O. más importantes de España.

En el capítulo V se indican las actividades desarrolladas por ese Departamento durante el ejercicio 2010, tanto en los aspectos relacionados con la viña, como con la elaboración, como con el "respeto" al medio ambiente.

#### En las áreas de Marketing y Comercial

La creación de nuevos departamentos de Marketing y Relaciones Públicas, han permitido incrementar la acción en ese área. En particular, durante el ejercicio 2010, se ha trabajado en nuevas presentaciones para diferentes productos.

En el área comercial, se ha estabilizado la estructura comercial tanto en el área nacional como de exportación. Igualmente se procedió a la constitución de una sociedad en Estados Unidos y a lo largo de 2010 se ha comenzado a desarrollar la comercialización en EEUU sentando las bases de lo que esperamos sea en un futuro próximo uno de los ejes de expansión de la sociedad.

En el área de Recursos Humanos.

Se ha procedido a estabilizar la estructura comercial de la sociedad, trabajando en mejorar la rentabilidad del equipo comercial.

#### **IV. Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Bodegas Riojanas y Sociedades Dependientes**

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2010 y su comparativa con el 2009, salvo que se indique expresamente lo contrario.

##### 1º Balance del grupo consolidado

- El total del Activo asciende 53.677 miles de euros, frente a los 52.273 miles de euros del ejercicio 2009.
- Las existencias representan 29.289 miles de euros frente a los 29.447 miles de Euros de 2009, esto es un -0,5%.
- El activo circulante asciende a 39.774 miles de euros mientras que en 2009 ascendía a 38.110 miles de euros.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 23.145 miles de euros.
- El Patrimonio Neto representa 24.669 miles de euros, frente a los 24.508 miles de euros del ejercicio 2009
- El Beneficio neto del ejercicio supone 699 miles de euros.
- Los acreedores a largo y a corto plazo suponen 29.008 miles de euros, frente a 27.765 miles de euros del ejercicio 2009

##### 2º Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada lo siguiente:

- Las operaciones continuadas alcanzaron los 15.297 miles de euros, con un incremento del 13,17%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.597 miles de Euros.
- Un Resultado Financiero negativo de 690 miles de euros, con un descenso del 11%.
- Un Resultado antes de Impuestos de 907 miles de euros.
- Un Resultado después de Impuestos de 699 miles de euros, que representa un incremento del 6,1%, respecto a los 659 miles de euros del ejercicio anterior.

#### **V. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Durante el año 2010, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las siguientes actividades que se describen a continuación.

Las materias estudiadas se pueden dividir en tres áreas fundamentales: Mejora de Procesos, Viticultura y Enología.

Dentro del área Mejora de Procesos; todos los estudios han estado encaminados en la optimización del proceso productivo; buscando no solo reducir costes sino aumentar la calidad del producto. El principal proyecto ha sido:



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Rediseño del proceso de "Vendimia en cajas"; estudiando cuales eran las parcelas que reunían la mayor calidad, y dentro de cada parcela definir cuales eran las cepas a vendimiar, con uvas sueltas.

Dentro de la campo de la Viticultura, los proyectos están encaminados en buscar una mejor calidad de la uva; controlando de forma más eficiente las parcelas de los viticultores, lo que nos repercutirá en un aumento de la calidad de los vinos. Se describen las principales actividades desarrolladas:

- Finalización del estudio del proceso de Deshojado Temprano, que después de cuatro años de estudio (2006, 2007, 2008 y 2009) se ha demostrado que realizando un deshojado temprano en los estados fenológicos, floración y cuajado, se consigue una reducción del tamaño y dimensiones del racimo, teniendo a su vez un racimo más suelto con menor compacidad. Estos estudios han servido para que el Director del departamento obtuviera el título de Doctor Ingeniero Agrónomo por la Universidad de La Rioja.
- Mediante la utilización de un GIS se ha empezado a controlar de una manera más eficaz las diferentes parcelas de los viticultores. Pudiendo de esta forma realizar una mejor selección de las parcelas que se vendimiarán en cajas. A su vez se ha empezado a trabajar con datos obtenidos de fotos por satélite que nos permiten diferenciar diferentes parcelas por el vigor.

Algunas de las actividades de la parte de viticultura están siendo desarrolladas junto con el Departamento de Viticultura de la Universidad de La Rioja y en especial colaboración con su Catedrático el Doctor Fernando Martínez de Toda.

En el campo de Enología se están desarrollando los siguientes estudios, algunos de los cuales se describen a continuación:

- Optimización de los procesos de Elaboración, Envejecimiento y Clarificación de los vinos pertenecientes a la Denominación Ribera del Duero; lo que nos está permitiendo obtener los mejores vinos tanto de Azuel Crianza como Azuel Roble.
- Dentro del estudio de la Quimiometría, se han desarrollando modelos predictivos en Espectrofotometría FT-IR (Espectroscopia de Infrarrojo con Transformada de Fourier) junto con el Departamento de Química Analítica y en especial por Consuelo Pizarro Millán Profesora Titular de Química Analítica de la Universidad de La Rioja. Lo que nos permitirá en el 2011 tener un mejor control de los vinos.
- Se sigue con el estudio de la evolución del vino en diferentes barricas; diferenciando tipos de roble americano, francés y húngaro; y de diferentes intensidades de tostado alto, medio y bajo. Estudiando a su vez las operaciones de rellenado y trasiega de los vinos.

Igualmente se están desarrollando distintos proyectos:

- Se esta participando en un Proyecto en Colaboración "OPTIBAR" *Soluciones y Metodologías Optimizadas de Crianza de vino en Barrica de Roble*, junto con la tonelería Navarra INTONA. Con un presupuesto cercano a medio millón de euros durante los años 2010-2012.
- Se esta desarrollando el Proyecto "VINTTLE" *Calidad Integral de la Cepa a la Botella*, en donde se han integrado la mayor parte de los puntos anteriormente descritos.
- Se está desarrollando el proyecto "DEMYBE" Desarrollo de un innovador sistema de filtración, que permita la sustitución del filtro de tierras Kieselghur y la reducción de sustancias indeseables (Micotoxinas) en bebidas, tales como cerveza y vino. El consorcio esta formado por instituciones tan relevantes como la Universidad Católica de Lovaina o el Instituto Francés de la Viña y del Vino.

## **VI. Principales riesgos a los que se enfrenta Bodegas Riojanas**

### **Riesgo de aprovisionamiento:**

Al trabajar la sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta demanda y las perspectivas a futuro de las mismas. Así mismo, la aprobación por parte del

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Consejo Regulador de un stock regulador, a partir de la cosecha 2007, contribuirá a reducir en mayor medida este riesgo. Como es habitual en el sector la cosecha 2010 se liquida en 2011, no obstante nuestras previsiones apuntan hacia un mantenimiento de precios de la uva en la citada cosecha.

## Riesgos legales y sociales:

A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la sociedad se encuentra al tanto de las tendencias legales y sociales en torno al consumo de vino y actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo la sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

## Riesgos de cambio de hábitos de consumo :

La sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes.

## Riesgos de tipo de interés:

La sociedad, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por los tipos de interés y la situación actual de los mismos, considera que, dado su nivel de endeudamiento, posibles futuros incrementos no pondrán en peligro los resultados futuros de la misma, que por otra parte en caso necesario podría aplicar medidas paliativas.

## Riesgos de imprevistos y catástrofes:

Cubiertos mediante los seguros suscritos por la sociedad.

## Riesgos de mercados:

La sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar los riesgos de los principales mercados mediante la diversificación tanto en productos como en otros mercados y otros clientes.

## Riesgos de coyuntura económica:

Dada la situación económica que se está atravesando, la sociedad contempla como un riesgo al que prestar especial atención la misma, en este sentido, se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la economía en general y en particular de la evolución del consumo, índices de precios, tasas de desempleo, cotización de divisas y posibilidades de financiación ajena.

La sociedad, así mismo, realiza actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, fundamentalmente en dos áreas, como son la optimización de la calidad del vino a través de varios proyectos; y la optimización en la calidad del fruto. Consideramos que estas investigaciones contribuirán a reducir los riesgos a los que está expuesta la sociedad, en el riesgo de aprovisionamiento y en el de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.

## VII. Otros Aspectos

1º La sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones Propias dentro de límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2010, el número de acciones de autocartera ascendía a 3.849, lo que representa el 0,07% del total de la sociedad

2º En el año 2007 se aprobó la reforma de la OCM del vino, de la que algunas de sus resoluciones han sido:

- La prórroga de la vigencia del sistema de Derechos de Plantación
- Las ayudas a la comercialización



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Para los vinos de Mesa, la posibilidad de etiquetar añadiendo añada y variedad.

3º Las participaciones significativas (superiores al 3%) en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

- Luxury Liberty, S.A. ....12,725%
- Van Gestión y Asesoramiento, S.L..... 9,968%
- Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L. .... 8,382%
- Infazar, S.L. ....6,484%
- Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. ....6,36 %

4º Información adicional

a.) Estructura del Capital

Fecha última modificación	Clase de acción	Valor Nominal	Número acciones	Importe total
03/10/2000	Ordinaria	0,75	5.440.000	4.080.000

b.) No existen limitaciones en la transmisibilidad de las acciones.

c.) Ya se ha informado en el Informe de Gestión.

d.) Desde la modificación de los estatutos tras la aprobación en Junta General celebrada el 15 de junio de 2007, no existe limitación al derecho de voto.

e.) No existen pactos parasociales conocidos por la sociedad.

f.) Respecto al nombramiento de los miembros del Consejo de Administración se estará a lo dispuesto en los artículos 19, 20, 21 y 22 de los Estatutos de la sociedad, También en lo referente a los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación, los artículos que hacen referencia a esta cuestión no han sido modificados.

g.) En lo referente a los poderes de los miembros del consejo de administración serán los descritos en el artículo 23 de los estatutos, el mismo no ha sido modificado desde las últimas cuentas anuales.

De conformidad con la legalidad vigente y al igual que en ejercicios anteriores, la Junta General celebrada el día 8 de junio de 2010 autorizó la adquisición de acciones propias por parte del Consejo de Administración, según los límites establecidos por la Ley y en un rango de precios que oscile entre los 5 Euros por acción en el límite inferior y los 15 Euros por acción en el rango superior.

h.) No procede

i.) Existen dos personas, entre cargos de administración y resto de empleados que poseen indemnizaciones por despidos improcedentes o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. El órgano que autoriza las mismas es el Consejo de Administración.

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2010

C.I.F.: A-26000398

Denominación social: BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
03/10/2000	4.080.000,00	5.440.000	5.440.000

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
--	-------------------------------------	---	--------------------------------------

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
INFAZAR, S.L.	352.730	0	6,484
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	455.986	0	8,382
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.	542.282	0	9,968
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	700	0	0,013
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	500	0	0,009
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	346.000	0	6,360
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	102.393	0	1,882
LUXURY LIBERTY, S.A.	692.240	0	12,725
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	19.348	0	0,356
DON FELIPE NALDA FRIAS	161.425	24	2,968

<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>	<b>49,148</b>
---	---------------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
3.849	0	0,070

(\*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Autorización al Consejo de Administración para la adquisición y venta de acciones propias de la entidad.

Se solicita esta autorización hasta la siguiente Junta General dentro siempre de los límites establecidos por la Ley y entre un precio mínimo de 5 Euros y máximo de 15 Euros por acción. Se solicita esta autorización en el plazo y porcentajes legalmente establecidos, siendo el límite según la Ley y estableciendo que dicho límite se situará en más o menos un 15% sobre el cambio medio de los tres meses anteriores, hasta un límite máximo del 10%.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	4

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
INFAZAR, S.L.	LUIS ZAPATERO GONZALEZ	PRESIDENTE	28/06/2001	27/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	FELIPE FRIAS ECHEVARRIA	VICEPRESIDENTE 1º	28/06/2001	27/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.	JOSE IGNACIO CASTILLO CEBRIAN	VICEPRESIDENTE 2º	05/06/2009	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	--	CONSEJERO	21/01/2006	08/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	--	CONSEJERO	13/06/2002	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	JAVIER DALE RODRIGUEZ	CONSEJERO	05/06/2009	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	--	CONSEJERO	13/06/2002	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LUXURY LIBERTY, S.A.	AGNÉS NOGUERA BOREL	CONSEJERO	18/02/2010	08/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	--	CONSEJERO	07/06/2005	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
					ACCIONISTAS
DON FELIPE NALDA FRIAS	--	VICESECRETARIO CONSEJERO	29/01/1998	15/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	--	DIRECTOR GENERAL

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	10,000

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INFAZAR, S.L.		INFAZAR, S.L.
FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	--	FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.
VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.		VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	–	LUIS FELIPE CATALAN FRIAS
LUXURY LIBERTY, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LUXURY LIBERTY, S.A.

Número total de consejeros dominicales	6
% total del Consejo	60,000

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero**  
DON ELADIO BEZARES MUNILLA

**Perfil**  
EMPRESARIO

**Nombre o denominación del consejero**  
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO

**Perfil**  
FINANCIERO

Número total de consejeros independientes	2
% total del consejo	20,000

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento
DON FELIPE NALDA FRIAS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Número total de otros consejeros externos	1
% total del consejo	10,000

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

**Nombre o denominación social del consejero**

DON FELIPE NALDA FRIAS

**Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo**

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**Motivos**

POR HABER SIDO CONSEJERO EJECUTIVO Y EN LA ACTUALIDAD HABER CESADO EN SUS FUNCIONES EJECUTIVAS

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

**Nombre o denominación social del accionista**

DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS

**Justificación**

Su familia hasta 2º grado posee más de un 5% sin existir pactos conocidos por la sociedad

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

--	--	--

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	BODEGAS RIOJANAS USA CORP.	PRESIDENTE
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	BODEGAS TORREDUERO. S.A.	CONSEJERO DELEGADO
DON FELIPE NALDA FRIAS	BODEGAS TORREDUERO. S.A.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	UNIPAPEL. S.A.	CONSEJERO
LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS S.A.	LINGOTES ESPECIALES. S.A.	CONSEJERO
LUXURY LIBERTY, S.A.	ADOLFO DOMINGUEZ. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	114
Retribucion Variable	0
Dietas	22
Atenciones Estatutarias	39
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	<b>175</b>
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	0
--------------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	127	0
Externos Dominicales	32	0
Externos Independientes	11	0
Otros Externos	5	0
<b>Total</b>	175	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en mlles de euros)	175
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	22,4

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	1
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

<b>Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias</b>
De conformidad con el artículo 26 de los Estatutos, la retribución del Consejo se fija en el 5% de los beneficios líquidos y con aplicación del artículo 130 de la Ley Reguladora.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

<b>Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones</b>	
La Comisión de Retribuciones estudia periódicamente la idoneidad de la política de retribuciones de los Consejeros.	
¿Ha utilizado asesoramiento externo?	
<b>Identidad de los consultores externos</b>	

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado

INFAZAR, S.L.

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

DON LUIS ZAPATERO GONZALEZ

**Descripción relación**

REPRESENTANTE EN EL CONSEJO DE BODEGAS TORREDUERO, S.A.

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

DON FELIPE FRIAS ECHEVARRIA

**Descripción relación**

REPRESENTANTE EN EL CONSEJO DE BODEGAS TORREDUERO, S.A.

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

Se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, los artículos 19, 20, 21, 22 de los Estatutos de la Sociedad. También a lo referente en los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación. No obstante, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra actualmente estudiando estas cuestiones.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los supuestos aplicables en la legislación vigente.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

NO

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

**Descripción del acuerdo :**

Política general y estrategia de la Compañía.

Quórum	%
Presente o representado	50,00

Tipo de mayoría	%
Mayoría absoluta de consejeros presentes y representados.	50,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero

0	0	0
---	---	---

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

<b>Número máximo de años de mandato</b>	0
---	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

<b>Explicación de los motivos y de las iniciativas</b>
En la actualidad se esta estudiando por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

<b>Señale los principales procedimientos</b>

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Se informará previamente al presidente del Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

<b>Número de reuniones del consejo</b>	7
<b>Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente</b>	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	2
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,000

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	DIRECTOR GENERAL

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Propuesta de la Comisión y decisión del Consejo en ambos casos. El nombramiento de actual secretario se realizó por parte del Consejo de Administración al no existir en aquel momento la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el seno del Consejo.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

NO

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0,000	0,000	0,000

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	3	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	23,1	33,3

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
---------------------------

Detalle del procedimiento
Si un Consejero estima necesario la contratación de expertos para asesorarle a él y/o al Consejo, sobre problemas relacionados con sus responsabilidades, deberá comunicarlo al Presidente, quien lo someterá al acuerdo del Consejo en su siguiente reunión.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
Se envía, previamente, orden del día y documentación a estudiar para dicha reunión.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

NO

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
LUXURY LIBERTY, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	VOCAL	EJECUTIVO

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo	Tipología
DON ELADIO BEZARES MUNILLA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSE CARLOS GOMEZ BORRERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	NO
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	NO
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Dicha comisión será la encargada de informar con carácter previo al consejo de administración sobre los nombramientos de los consejeros, del secretario del consejo de administración, así como del personal del equipo directivo y sobre la política retributiva a seguir en relación a los consejeros, secretario del consejo de administración y a las personas que constituyan el equipo directivo de la sociedad, con arreglo y de conformidad con lo establecido en su reglamento.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Conforme a la ley 44/2002 de 22 de noviembre.

El comité de auditoría estará formado por tres consejeros de los que dos serán no ejecutivos y uno ejecutivo; eligiéndose su presidente entre los dos no ejecutivos.

El presidente del comité deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Entre otras tiene como competencias:

Informar a la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ellas se planteen por los accionistas en materia de su competencia.

Propuesta del consejo de administración para su sometimiento a la junta general de accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a la sociedad.

Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualquiera otros relacionados con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Las marcadas por la Ley y/o anteriormente mencionadas

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Las marcadas por la Ley y/o anteriormente mencionadas

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

La comisión de nombramientos y retribuciones se encuentra regulada en el reglamento del consejo de la sociedad en el que se ha creado el artículo 7.2.

No se ha elaborado informe alguno sobre las actividades de esta comisión, no obstante en cada reunión se elabora un acta.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El comité de auditoría se encuentra regulado en el reglamento del consejo de administración.

No se ha elaborado informe alguno sobre las actividades de esta comisión. No obstante, en cada reunión se elabora un acta.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
No existe.

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (mlles d euros)
DON FELIPE FRIAS ECHEVARRIA	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON FELIPE NALDA FRIAS	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON LUIS FELIPE CATALAN FRIAS	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325
DON SANTIAGO FRIAS MONJE	SAT FRIAS ARTACHO	COMPRA DE UVA	Compra de bienes (terminados o en curso)	325

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Los Consejeros deberán comunicar al Presidente del Consejo y este al Consejo, los posibles conflictos de interés a que esten sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o cualquier otra causa, sin perjuicio de las obligaciones derivadas de la normativa societaria. Igualmente se considerara como conflicto, la colisión con otra sociedad que se pueda considerar controlada por el consejero de Bodegas Riojanas, aplicando los criterios establecidos en el art. 4.2.1. del Código de Comercio.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La sociedad revisa con periodicidad mensual la situación general del mercado y de la compañía. Semestralmente revisa el Plan Estratégico empresarial del grupo, para identificar los riesgos del entorno económico y del negocio, ajustando la orientación del mismo.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

NO

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Sociedad pertenece a diferentes asociaciones que mantienen a la misma permanentemente informada de las diferentes modificaciones regulatorias. En función de la importancia relativa es la Dirección o el Consejo el que toma la medida necesaria para el cumplimiento de las diferentes regulaciones.

## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Podrán ejercer el derecho de asistencia los accionistas que, individualmente o agrupados, sean titulares de 50 o más acciones inscritas en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
La aplicacion estricta de los estatutos y del reglamento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia fisica	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
08/06/2010	58,230	26,150	0,000	0,000	84,380

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1. Examen y aprobación de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Balance y Memoria del ejercicio 2009, individual y consolidado, así como propuesta de distribución de resultados y censura de la gestión social. Respecto a dicho punto se aprobaron las cuentas de Perdidas y Ganancias, Balance y Memoria, la retribución de los administradores y la propuesta de reparto de dividendos.

2. Propuesta de nombramiento y/o reelección de los miembros del Consejo de Administración. Se propone la reelección como Consejero Externo Independiente a D. Eladio Bezares Munilla. Se procede al nombramiento de LUXURY LIBERTY, S.A. como Consejero que previamente había sido nombrado el 12/02/2010 por el sistema de cooptación tras la fusión de esta sociedad con la anterior consejera PREMIER MIX, S.A. manteniendo el mismo estatus de Dominical.

3. Modificación del arto 5o del Reglamento de la Junta General de Accionistas. Se somete a aprobación de la Junta General la modificación del arto 5o en el que se indica que la Junta deberá ser convocada por lo menos con un mes de antelación de la fecha fijada para su celebración.

4. Modificación del arto 21 de los Estatutos Sociales. Se modifica este artículo eliminando la obligatoriedad de nombrar por mitades al Consejo en bianualidades alternas.

5. Informe del Sr. Presidente del Consejo de Administración. En su Informe D. Luis Zapatero se refirió a la incidencia que la crisis económica ha tenido en el Mercado Vinícola tanto a nivel mundial como nacional y a la evolución del Plan Estratégico 2004/2009, haciendo especial referencia a las áreas de producto, tecnología y calidad comercial.

6. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición y venta de acciones propias de la entidad.

Se solicita esta autorización hasta la siguiente Junta General, dentro siempre de los límites establecidos por la Ley y entre un precio mínimo de 5 Euros y máximo de 15 Euros por acción. Se solicita esta autorización en el plazo y porcentajes legalmente establecidos, siendo el límite según la Ley y estableciendo que dicho límite se situará en más o menos un 15% sobre el cambio medio de los tres meses anteriores, hasta un límite máximo del 10%.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	50
---	----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Los accionistas que emitan su voto a distancia serán tenidos en cuenta a los efectos de constitución de la Junta como presentes.

Los accionistas que deseen realizar voto por correspondencia postal deberán enviar el correspondiente documento nominativo de voto por correo que deba ser remitido por correo certificado, con acuse de recibo a Bodegas Riojanas S.A. para su procesamiento y cómputo. Estos envíos deberán ser recibidos en la sociedad con una antelación superior a 24 horas de la fecha de celebración de la junta en primera convocatoria.

Los accionistas que deseen realizar voto electrónico o delegación de voto electrónico, deberán seguir las instrucciones que figuran en la página Web.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

[www.bodegasriojanas.com/inversores](http://www.bodegasriojanas.com/inversores)

## F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida,

el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

Dada la estructura del capital de la sociedad, esta considera que el equilibrio actual es razonable.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple Parcialmente

El procedimiento de selección no tiene sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras. La mitad de los Consejeros son sociedades y estas nombran a sus representantes. en cualquier caso, hasta el momento no se han producido vacantes.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

No Aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos

del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafe: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple Parcialmente

En la actualidad el Consejo realiza de forma anual una reflexión sobre su funcionamiento. De igual forma, se evalúa el desempeño del Presidente, del primer ejecutivo y de las comisiones; pero todo ello lo realiza sin informe escrito previo, realizado por las comisiones.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Parcialmente

La sociedad no establece reglas sobre el número de consejos del que pueden formar parte sus consejeros.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente

Actualmente se puede conocer a través del informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la misma.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de

proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Explique

Los motivos que obligan al cese de cualquier consejero, son los tasados por la ley.

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
  - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome

como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

No aplicable.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de

retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Explique

En la Junta General se explica la política de retribuciones de los Consejeros y la información que se pone a disposición de los Accionistas es la incluida en ese mismo informe de Gobierno Corporativo.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

En la Memoria y en el informe de Gobierno Corporativo se facilita la información desglosada por naturaleza de la remuneración y tipología de consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Explique

Dadas las dimensiones de la sociedad, esta atribución corresponde al propio consejo.

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Explique

La empresa mantiene un control interno sin un departamento específico ya que de esta actividad se responsabiliza la dirección financiera.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Explique

No existe como tal.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple Parcialmente

En lo referente al apartado 1.C, no existe un responsable independiente del servicio de Auditoría Interna, esta función corresponde a la dirección Financiera.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Explique

El Comité de Auditoría puede convocar a cualquier empleado o directivo. Como anteriormente se ha puesto de manifiesto dentro del Comité, uno de sus miembros es ejecutivo.

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

## G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En referencia al apartado A.4

Explicar que existe una relación familiar de segundo grado entre accionistas de Van Gestión y Asesoramiento Empresarial S.L. e Infazar S.L.

En referencia al apartado B.1.3

Frimon Inversiones y Asesoramiento S.L. esta representada en el Consejo de Administración por D. Felipe Frías Echevarría, que ha sido Director General de la sociedad. Aún así, dado la participación en el accionariado, pasa a considerarse Dominical.

En referencia al apartado B.1.7

Existen personas jurídicas que son miembros del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A. cuyos representantes, persona físicas son miembros del Consejo de Administración de Bodegas Torredueiro S.A.

D. Luis Zapatero González	Presidente de Bodegas Torredueiro S.A.
D. Felipe Frías Echevarría	Consejero Delegado de Bodegas Torredueiro S.A.

En referencia al apartado B.1.8

Dña. Agnés Noguera Borel, representante en el Consejo de Administración de Luxury Liberty, S.A. a su vez forma parte de los siguientes consejos:

- Promotora de Informaciones, S.A.

A través de Libertas 7, S.A. de:

- Banco de Valencia, S.A.
- Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.

En referencia al apartado B.1.39

Aclarar que se considera como cifra total de Auditorías Individuales, las realizadas desde la salida a Bolsa de la Compañía.

En referencia al apartado C.2

Aclarar que la S.A.T. Frías Artacho es una sociedad en la que participan las personas mencionadas en dicho apartado, cuya relación comercial con Bodegas Riojanas S.A. se basa en la venta a precios de mercado de la uva que esta sociedad posee, a Bodegas Riojanas S.A., por un importe global de 325 miles de Euros, así como un contrato de aparcería, según usos y costumbres, para la llevanza de las tierras que Bodegas Riojanas S.A. posee.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

31/03/2011

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010

El Consejo de Administración de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 31 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bodegas Riojanas, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y en prueba de conformidad así lo firman:

Infazar, S.L.  
Representado por D. Luis Zapatero González

D. Santiago Frías Monje

VAN Gestión y Asesoramiento, S.L.  
Representado por D. José Castillo Cebrián

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.  
Representado por: Felipe Frías Echevarría

D. Felipe Nalda Frías

D. Eladio Bezares

D. Luis Felipe Catalán Frías

D. José Carlos Gómez Borrero

Luxury Liberty, S.A.  
Representado por: Agnes Noguera Borel