

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

## V. Notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2019

### 1. Información general

Barón de Ley, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó en julio de 1985 como Sociedad Anónima. Está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra y sometida al régimen foral y tributario de la Diputación Foral de Navarra.

Su objeto social es la viticultura, elaboración, crianza, envejecimiento de vinos y otras bebidas, alcohólicas o no, y en concreto cuantas actividades agrarias o industriales sean necesarias para la obtención, mejora o transformación de todo tipo de vinos y bebidas, alcohólicas o no, en general, así como la elaboración y comercialización de cualquier clase de producto alimenticio. También incluye la dedicación a actividades agrícolas, industriales o mercantiles directamente relacionadas con las anteriores.

### 2. Principios contables aplicados en estados financieros intermedios consolidados.

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2019 se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

### 3. Principios contables aplicados en estados financieros intermedios individuales.

Los estados financieros intermedios individuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, así como por las normas de adaptación del Plan General Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola aprobadas por O.M. de 15 de mayo de 2001. El nuevo Plan General de Contabilidad entró vigor el día 1 de enero de 2008 y es de aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

### 4. Inmovilizado material

El movimiento en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2018 y el primer semestre de 2019 ha sido el siguiente:

## Ejercicio 2019

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2019	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.2019
<b>COSTE</b>					
Terrenos	23.857	153	(11)	-	23.999
Construcciones	46.612	251	-	458	47.321
Instalaciones técnicas y maquinaria	81.523	3.370	(39)	331	85.185
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.500	278	(27)	-	3.751
Plantaciones viñas	12.702	120	-	-	12.822
Inmovilizado en curso	151	1.157	-	(790)	518
	<b>168.345</b>	<b>5.329</b>	<b>(77)</b>	<b>(1)</b>	<b>173.596</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.425)	-	-	-	(11.425)
	<b>(11.425)</b>	-	-	-	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(35.571)	(834)	-	-	(36.405)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(69.057)	(2.804)	39	-	(71.822)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.073)	(111)	28	-	(3.156)
Plantaciones viñas	(9.138)	(220)	-	-	(9.358)
	<b>(116.839)</b>	<b>(3.969)</b>	<b>67</b>	-	<b>(120.741)</b>
<b>Total</b>	<b>40.081</b>	<b>1.360</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>41.430</b>

## Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2018	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.2018
<b>COSTE</b>					
Terrenos	23.459	432	(34)	-	23.857
Construcciones	45.396	1.209	(40)	47	46.612
Instalaciones técnicas y maquinaria	75.269	7.500	(1.898)	652	81.523
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.472	153	(70)	(55)	3.500
Plantaciones viñas	12.260	442	-	-	12.702
Inmovilizado en curso	644	151	-	(644)	151
	<b>160.500</b>	<b>9.887</b>	<b>(2.042)</b>	-	<b>168.345</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.425)	-	-	-	(11.425)
	<b>(11.425)</b>	-	-	-	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(34.032)	(1.546)	27	(20)	(35.571)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(65.936)	(4.962)	1.876	(35)	(69.057)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.006)	(191)	69	55	(3.073)
Plantaciones viñas	(8.748)	(390)	-	-	(9.138)
	<b>(111.722)</b>	<b>(7.089)</b>	<b>1.972</b>	-	<b>(116.839)</b>
<b>Total</b>	<b>37.353</b>	<b>2.798</b>	<b>(70)</b>	-	<b>40.081</b>

### Adiciones

Las adiciones del primer semestre de 2019 y 2018 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes del primer semestre de 2018 corresponden a: obras de ampliación de bodega en Barón de Ley (1.340 miles de euros) y compra de barricas nuevas (3.008 miles de euros).

### Retiros

Los retiros del Inmovilizado material del periodo se corresponden fundamentalmente con la baja de barricas totalmente amortizadas.

### Otra información

La totalidad de la pérdida por deterioro a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 corresponde a terrenos. A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no se han identificado indicios adicionales de pérdida de valor en los terrenos de la actividad agrícola del Grupo.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tiene compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose los Administradores que dichas pólizas cubren, de manera suficiente, los riesgos a los que están sometidos.

No hay activos no afectos a la explotación ni sujetos a restricciones de titularidad o pignorados, por importes significativos.

## 5. Activos intangibles

El movimiento en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2018 y primer semestre de 2019 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2019	Entradas o dotaciones	Saldo al 30.06.2019
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.224	-	13.224
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.637</b>	-	<b>13.637</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.223)	-	(13.223)
	<b>(13.223)</b>	-	<b>(13.223)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(409)	(4)	(413)
	<b>(409)</b>	<b>(4)</b>	<b>(413)</b>
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>

Ejercicio 2018

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2018	Entradas o dotaciones	Saldo al 31.12.2018
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.224	-	13.224
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.637</b>	-	<b>13.637</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.223)	-	(13.223)
	<b>(13.223)</b>	-	<b>(13.223)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(395)	(14)	(409)
	<b>(395)</b>	<b>(14)</b>	<b>(409)</b>
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>(14)</b>	<b>5</b>

La totalidad de los activos intangibles del Grupo han sido adquiridos a terceros. La pérdida por deterioro del valor de los derechos de plantación ha sido calculada en base a las últimas transacciones disponibles y potenciales operaciones.

**6.- Activos financieros no corrientes.**

El desglose del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y diciembre de 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Miles de Euros						
	Saldo al 01.01.2019	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Trasposos de corto plazo	Saldo al 30.06.2019
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>							
- Cartera de valores a largo plazo	56	-	-	-	-	-	56
- Otros créditos	28	-	-	-	-	(19)	9
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>							
- Valores representativos de deuda	67.517	1.540	(11.116)	48	4.105		62.094
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>							
- Valores representativos de deuda	15.184	14.867	(187)	7	478		30.349
<b>Total</b>	<b>82.785</b>	<b>16.407</b>	<b>(11.303)</b>	<b>55</b>	<b>4.583</b>	<b>(19)</b>	<b>92.508</b>

(\*) Importes bruto sin considerar el efecto impositivo.

Ejercicio 2018

	Miles de Euros								
	Saldo al 31.12.2017	Reclasificación NIIF 9	Saldo al 01.01.2018	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Trasposos de corto plazo	Saldo al 31.12.2018
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>									
- Cartera de valores a largo plazo	53	-	53	3	-	-	-	-	56
- Otros créditos	48	-	48	-	-	-	-	(20)	28
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>									
- Valores representativos de deuda	54.296	(54.296)	-	-	-	-	-	-	-
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>									
- Valores representativos de deuda	-	45.207	45.207	40.245	(16.649)	423	(1.709)	-	67.517
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>									
- Valores representativos de deuda	-	9.089	9.089	11.790	(6.010)	225	90	-	15.184
<b>Total</b>	<b>54.397</b>	<b>-</b>	<b>54.397</b>	<b>52.038</b>	<b>(22.659)</b>	<b>648</b>	<b>(1.619)</b>	<b>(20)</b>	<b>82.785</b>

(\*) Importes bruto sin considerar el efecto impositivo.

La partida "Otros créditos" recoge el importe a largo plazo de créditos concedidos a cooperativas vinícolas para financiar inversiones en sus instalaciones. Se encuentran registrados por su nominal, que no difiere sustancialmente del coste amortizado por lo que el efecto de la actualización de flujos no resulta significativa.

La partida "Activos financieros disponibles para la venta" incluye varios instrumentos de renta fija en bonos del sector privado con vencimiento a largo plazo y vencimiento perpetuo, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Grupo ha clasificado determinados activos financieros de deuda perpetua como "Instrumentos de patrimonio" en base a las características de los mismos de acuerdo con lo estipulado en la NIC 32.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el otro resultado global el resultado de las variaciones en dicho valor razonable. Los valores razonables han sido calculados tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos (nivel 1).

A 30 de junio de 2019, como resultado de valorar a valor de mercado los activos disponibles para la venta se ha registrado diferencias positivas de cambio en la cuenta de resultados consolidada adjunta, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 55 miles de euros (648 miles de euros de diferencias positivas al cierre de 2018).

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros.

Al cierre de junio 2019 y diciembre 2018 no existen activos pignorados.

## 7. Capital Social

El capital social de la Sociedad asciende a 2.455 miles de euros representado por 4.092.477 acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. En cuanto a los derechos políticos y económicos de las acciones propias se estará a lo dispuesto en el artículo 148 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

No obstante, la Junta general celebrada el 27 de junio de 2019 acordó reducir el capital social desde la cifra 2.455.486,20 € a la cifra de 2.430.000,0 € por amortización de 42.477 acciones propias de las existentes en autocartera. Consecuentemente, una vez ejecutados los acuerdos, el capital social será de dos millones cuatrocientos treinta mil euros (2.430.000,00 €). Dicho capital estará dividido en cuatro millones cincuenta mil (4.050.000) acciones ordinarias de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) cada una de ellas, totalmente desembolsadas, y pertenecientes a una única clase y serie.

### Acciones propias en cartera

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la sociedad poseía acciones propias en autocartera con el siguiente detalle.

Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
46.715	28	108,16	5.058

No obstante, del total de las 46.715 acciones propias existentes en autocartera, la Junta General celebrada el 27 de junio de 2019 ha aprobado la amortización de 42.477 acciones. A la fecha dicha reducción de capital está pendiente de inscribir en el Registro Mercantil de Navarra. Esas acciones propias representan el 1,038% del capital emitido a esa fecha. Conforme a las NIIF, éstas se presentan minorando el patrimonio neto.

Durante el primer semestre de 2019 no ha habido movimiento de acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2018 fue el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2018	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2018
<b>Coste</b>				
Acciones propias	5.102	6.909	(6.953)	5.058
	<b>5.102</b>	<b>6.909</b>	<b>(6.953)</b>	<b>5.058</b>

Con fecha 20 de noviembre de 2018 el accionista significativo, D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz a través de Mazuelo Holding, S.L., adquirió un total de 40.790 acciones de Barón de Ley, S.A. representativas de 1,00% de su capital social y de 1,01% sus derechos de voto, excluyendo la autocartera.

Como consecuencia de lo anterior Mazuelo Holding, S.L. devino en titular de acciones de Barón de Ley, S.A. representativas del 49,60% de su capital social y del 50,17% de sus derechos de voto, excluyendo la autocartera, superando el umbral de OPA obligatoria conforme a la Disposición Adicional 1ª del Real Decreto 1066/2007, debiendo Mazuelo Holding, S.L. formular una oferta pública obligatoria sobre las acciones de Barón de Ley, S.A. de las que no era titular.

Con fecha 21 de noviembre de 2018, Mazuelo Holding, S.L. remitió anuncio de OPA a la CNMV en que informaba de que había superaba el umbral de OPA previsto en el artículo 4 del Real Decreto 1066/2007 y la decisión de formular OPA obligatoria sobre las acciones de Barón de Ley, S.A. de las que no es titular. El precio por acción de Barón de Ley, S.A. ofrecido en la OPA fue de 109 euros.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó con fecha 20 de febrero de 2019 la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones formulada por Mazuelo Holding, S.L. (Sociedad Oferente) sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Barón de Ley, S.A. El 22 de febrero se presentó anuncio de OPA con folleto explicativo sobre la misma.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó el 15 de marzo de 2019 el resultado de la OPA formulada por Mazuelo Holding, S.L. sobre el 100% del capital social de Barón de Ley, S.A. La oferta fue aceptada por accionistas titulares de 485.638 acciones, que representan un 39,07% de las acciones a las que se extendió formalmente la oferta y un 11,87% del capital social de Barón de Ley, S.A.

Por otro lado, tras la publicación del anuncio de la OPA (21 de noviembre de 2018) y hasta el 17 de julio de 2019 Mazuelo Holding, S.L. ha adquirido fuera del procedimiento de OPA un total de 1.037.792 acciones de Barón de Ley por un importe total de 113.038 miles de euros, a un precio unitario por acción de 108,92 euros. Dichas acciones son representativas del 25,36% de su capital social y del 25,65% de los derechos de voto excluyendo la autocartera.

Como consecuencia de las anteriores adquisiciones Mazuelo Holding, S.L es titular de 3.512.363 acciones equivalente al 85,825% de su capital social y al 86,815% de sus derechos de voto, excluyendo

## 8. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	<b>Junio 2019</b>	<b>Junio 2018</b>	<b>Variación</b>
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	12.559	10.837	+1.722
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	4.046	4.099	-53
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>3,10</b>	<b>2,64</b>	<b>+0,46</b>

## 9. Información segmentada y distribución de la cifra de negocios.

Esta información aparece recogida en el capítulo IV. Información financiera seleccionada, apartado 11. del informe financiero semestral.

## 10. Transacciones con partes vinculadas.

Esta información aparece recogida en el capítulo IV. Información financiera seleccionada, apartado 14. del informe financiero semestral.

## 11. Estacionalidad de las transacciones.

En nuestro grupo, la estacionalidad de las ventas en la comercialización de vinos, se viene atenuando paulatinamente. En el continuo crecimiento de la actividad exportadora puede encontrarse la razón de esa relativa estacionalidad. No obstante, algo más del 55% de nuestras ventas se materializan en el segundo semestre del año, que recordamos cuenta con un periodo de actividad comercial real de cinco meses, por razones de vacaciones estivales. Concretamente, la facturación del último trimestre del año viene a suponer un tercio del total. La generación de resultados sigue esa misma tendencia y comportamiento.

**12. Cambios en las estimaciones.**

No se han producido cambios en las estimaciones.

**13. Partidas no usuales.**

No hay partidas no usuales que sean significativas.

**14. Cambios en la composición de la empresa.**

No se han producido cambios en la composición de la empresa.

**15. Cambios de carácter contingente en activos o pasivos.**

No se han producido cambios de carácter contingente en los activos ni pasivos de la empresa.

**16. Hechos posteriores al cierre.**

No se han producido hechos posteriores al cierre.





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

## **VI. Informe de Gestión intermedio junio 2019.**

En el primer semestre de 2019 la cifra de negocios del Grupo Barón de Ley alcanza los 45.551 miles de euros, lo que representa un incremento del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Un 94% de la cifra de negocios corresponde a ventas de vino embotellado.

Las exportaciones del Grupo crecen un 0,5% hasta los 21.968 miles de euros aportando el 48% de la cifra de negocios del Grupo.

En la distribución de ventas por categoría "mix", los vinos de mayor calidad (Crianza, Reserva y Gran Reserva) representan el 80% de la facturación.

El resultado bruto de explotación (Ebitda) hasta junio se sitúa en los 15.277 miles de euros, lo que supone un margen del 33,5%.

Los resultados financieros positivos del Grupo aumentan un 75% con respecto a junio de 2018 debido a mayor cartera de bonos, ingresos no materializados por variación del valor razonable contra resultados conforme a NIIF 9 y diferencias de cambio. A 30 de junio de 2019 se han registrado beneficios que no se han materializados por importe de 2.519 miles de euros (1.998 miles de euros al cierre de junio de 2018).

En consecuencia, el resultado neto del Grupo se sitúa en 12.559 miles de euros lo que representa un incremento del 15,9% en relación al primer semestre de 2018.

El beneficio por acción obtenido en el periodo asciende a 3,10 euros por acción.

Las inversiones realizadas en los seis primeros meses de 2019 alcanzan los 5.329 miles de euros, destinándose 3.008 miles de euros a la compra de barricas nuevas y 1.340 miles de euros en la ampliación de la bodega en Barón de Ley.