

# **Bodegas Bilbaínas, S.A.**

Estados Financieros Intermedios del  
semestre terminado el  
31 de diciembre de 2011 e  
informe de gestión

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2011	30/06/2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.354.525</b>	<b>14.750.722</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	4	<b>748.272</b>	<b>748.272</b>
Patentes, licencias, marcas y similares		748.272	748.272
<b>Inmovilizado material</b>	5	<b>13.577.529</b>	<b>13.973.726</b>
Terrenos y construcciones		8.688.485	8.842.873
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.306.069	4.576.069
Inmovilizado en curso y anticipos		582.975	554.784
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	7.1	<b>8.189</b>	<b>8.189</b>
Préstamos y partidas a cobrar		601	601
Activos financieros mantenidos para la venta		7.588	7.588
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12.1	<b>20.535</b>	<b>20.535</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>32.380.781</b>	<b>29.705.373</b>
<b>Existencias</b>	8	<b>17.196.538</b>	<b>17.349.108</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos		303.708	837.049
Productos en curso y semiterminados		16.243.767	16.000.499
Productos terminados		643.796	511.560
Subproductos, residuos y materiales recuperados		5.266	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>5.592.893</b>	<b>3.736.297</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		39.626	237.620
Clientes, empresas del grupo y asociadas	15.2	4.938.399	3.360.649
Deudores varios		929	19
Personal		1.171	173
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12.1	612.768	137.836
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas</b>		<b>7.215.231</b>	<b>7.112.891</b>
Otros activos financieros en empresas del Grupo y asociadas	15.2	7.215.231	7.112.891
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	7.1	<b>600</b>	<b>600</b>
Otros activos financieros		600	600
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>10.699</b>	<b>155</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.364.819</b>	<b>1.506.322</b>
Tesorería		2.364.819	1.506.322
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>46.735.306</b>	<b>44.456.095</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>42.370.856</b>	<b>41.355.756</b>
<b>FONDOS PROPIOS-</b>	9	<b>41.987.222</b>	<b>40.957.164</b>
<b>Capital</b>		<b>16.789.776</b>	<b>16.789.776</b>
Capital escriturado		16.789.776	16.789.776
<b>Reservas</b>		<b>23.653.833</b>	<b>21.833.045</b>
Legal		3.128.138	2.894.704
Otras reservas		20.525.695	18.938.341
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.543.613</b>	<b>2.334.343</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>	9.3	<b>383.634</b>	<b>398.592</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		383.634	398.592
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>312.495</b>	<b>318.906</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	10	<b>51.425</b>	<b>51.425</b>
Otras provisiones		51.425	51.425
<b>Deudas a largo plazo</b>	11	<b>96.392</b>	<b>96.392</b>
Otros pasivos financieros		96.392	96.392
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12.1	<b>164.678</b>	<b>171.089</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.051.955</b>	<b>2.781.433</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	11	<b>536.900</b>	<b>1.002.811</b>
Deudas con entidades de crédito		534.709	997.552
Otros pasivos financieros		2.192	5.259
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>3.515.055</b>	<b>1.778.622</b>
Proveedores		2.291.314	1.157.340
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.2	108.994	69.923
Acreedores varios		13.618	19.827
Personal		169.961	224.688
Pasivos por impuesto corriente	12.1	864.354	202.804
Otras deudas con Administraciones Públicas	12.1	66.814	104.040
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>46.735.306</b>	<b>44.456.095</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Euros)

	Nota	31/12/2011	31/12/2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	14.1	<b>7.069.281</b>	<b>6.824.577</b>
Ventas		7.058.197	6.808.479
Prestación de servicios		11.084	16.098
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>375.505</b>	<b>800.032</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	14.2	<b>(2.974.574)</b>	<b>(3.142.896)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(2.974.574)	(3.142.896)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>148.270</b>	<b>139.181</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		138.958	136.324
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	9.3	9.312	2.857
<b>Gastos de personal</b>	14.3	<b>(993.162)</b>	<b>(915.504)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(798.262)	(734.300)
Cargas sociales		(194.900)	(181.204)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(902.215)</b>	<b>(831.574)</b>
Servicios exteriores		(782.002)	(702.288)
Tributos		(119.212)	(128.966)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(601)	-
Otros gastos de gestión corriente		(400)	(320)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5	<b>(674.710)</b>	<b>(705.337)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	9.3	<b>21.368</b>	<b>30.311</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>8.966</b>	<b>-</b>
Resultados por enajenaciones y otros		8.966	-
<b>Otros resultados</b>		<b>88</b>	<b>(11.920)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.078.817</b>	<b>2.186.870</b>
<b>Ingresos financieros</b>	14.4	<b>126.345</b>	<b>74.672</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		126.345	74.672
- En empresas del grupo y asociadas	7.1 y 15.1	126.345	71.314
- En terceros		-	3.358
<b>Diferencias de cambio</b>	14.4	<b>-</b>	<b>357</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>126.345</b>	<b>75.029</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.205.162</b>	<b>2.261.899</b>
Impuestos sobre beneficios		(661.549)	(678.570)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.543.613</b>	<b>1.583.329</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)</b>		<b>1.543.613</b>	<b>1.583.329</b>
Beneficio (Pérdida) por acción		<b>0,55</b>	<b>0,57</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
(Euros)

	<b>Nota</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>1.543.613</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>-</b>
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	9.3	(21.368)
- Efecto impositivo	9.3	6.410
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(14.958)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>1.528.655</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2011.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL SEMESTRE TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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

(Euros)

	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Subvenciones donaciones y legados</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2011</b>	<b>16.789.776</b>	<b>21.833.045</b>	<b>2.334.343</b>	<b>398.592</b>	<b>41.355.756</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL 1 DE JULIO DE 2011</b>	<b>16.789.776</b>	<b>21.833.045</b>	<b>2.334.343</b>	<b>398.592</b>	<b>41.355.756</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	<b>1.543.613</b>	<b>(14.958)</b>	<b>1.528.655</b>
<b>Distribución del resultado del ejercicio anterior:</b>	-	<b>1.820.788</b>	<b>(2.334.343)</b>	-	<b>(513.555)</b>
- A reservas	-	1.820.788	(1.820.788)	-	-
- A distribución de dividendos	-	-	(513.555)	-	(513.555)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>16.789.776</b>	<b>23.653.833</b>	<b>1.543.613</b>	<b>383.634</b>	<b>42.370.856</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Euros)

	Nota	31/12/2011	31/12/2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>2.116.477</b>	<b>1.069.770</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>2.205.162</b>	<b>2.261.899</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>653.543</b>	<b>674.706</b>
- Amortización del inmovilizado	5	674.710	705.337
- Variación de provisiones		601	-
- Imputación de subvenciones	9.3	(21.368)	(30.311)
- Otros ingresos y gastos		(400)	(320)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(370.035)</b>	<b>(1.565.387)</b>
- Existencias		152.570	(418.224)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.484.604)	(1.598.200)
- Otros activos corrientes		(112.884)	(58.147)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		1.074.883	509.184
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(372.193)</b>	<b>(301.448)</b>
- Cobros de intereses		-	888
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(371.992)	(302.336)
- Otros cobros (pagos)		(201)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(278.513)</b>	<b>5.583.640</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(278.513)</b>	<b>(416.360)</b>
- Inmovilizado material	5	(278.513)	(416.360)
<b>Variación de tesorería compartida con empresas del grupo</b>	7.1	-	<b>6.000.000</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(979.466)</b>	<b>(658.101)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(465.911)</b>	<b>(157.637)</b>
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(465.911)	(157.637)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(513.555)</b>	<b>(500.464)</b>
- Dividendos	9.2	(513.555)	(500.464)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		-	<b>(357)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>858.497</b>	<b>5.994.952</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.506.322	11.993
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.364.819	6.006.945

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011

## **Bodegas Bilbaínas, S.A.**

Memoria correspondiente al  
semestre terminado el  
31 de diciembre de 2011

### **1. Actividad de la Sociedad**

Bodegas Bilbaínas, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), tiene su domicilio social en la calle Particular del Norte, nº 2 de Bilbao y es una sociedad constituida en España. Su actividad principal consiste en la elaboración y comercialización de vinos, así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social. El centro elaborador está situado en Haro (La Rioja).

La Sociedad forma parte del Grupo Codorniu, que integra a varias empresas con una gestión y accionariado comunes, siendo Unideco, S.A. la Sociedad Dominante del Grupo.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de julio y finaliza el 30 de junio de cada año. Estos estados financieros intermedios hacen referencia al periodo comprendido entre el 1 de julio de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **2.1 *Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Los estados financieros intermedios adjuntos han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones Sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

#### **2.2 *Imagen fiel***

Los estados financieros intermedios adjuntos han sido obtenidos 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente periodo.

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2011.

#### **2.3 *Plan General de contabilidad sectorial***

El 30 de mayo de 2001 fue publicada la Orden de 11 de mayo de 2001 que aprueba las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a empresas del sector vitivinícola.

La normativa recogida en dicha Orden Ministerial es de aplicación para los estados financieros intermedios de la Sociedad correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, en todo aquello que no contravenga lo dispuesto en el RD 15/2007.

## **2.4 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los estados financieros intermedios adjuntos se han formulado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los mismos. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## **2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de los estados financieros adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 3.1).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los activos y pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Notas 3.8 y 10).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véase Notas 3.1 y 3.2).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Notas 3.4 y 7).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos periodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## **2.6 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 se presenta a efectos comparativos con la información del periodo terminado el 30 de junio de 2011 en el caso del Balance de Situación y con el 31 de diciembre de 2010 para la Cuenta de pérdidas y ganancias y el Estado de flujos de efectivo.

## **2.7 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## **2.8 Cambios en criterios contables**

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011.

## **2.9 Corrección de errores**

En la elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en los estados financieros del ejercicio anterior.

### **3 Normas de valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus estados financieros intermedios del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a empresas del sector vitivinícola, han sido las siguientes:

#### **3.1 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado conforme a lo mencionado posteriormente. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

En caso de que la Sociedad considere que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida, al no existir un límite previsible para el periodo a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujo de efectivo, el inmovilizado intangible no se amortiza pero se somete, al menos una vez al año, a un test de deterioro. La vida útil de un inmovilizado intangible que no esté siendo amortizado se revisa cada ejercicio para determinar si existen hechos que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. En caso contrario, se cambia la vida útil de indefinida a definida.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias el mismo periodo en que se incurren.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. El cargo por amortización de cada periodo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo.

##### **1. Derechos de plantación de viña**

Corresponde a los importes satisfechos por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos y que se encuentran valorados a precio de coste. De acuerdo con el plan general de contabilidad adaptado a empresas del sector vitivinícola, dichos derechos no están sujetos a amortización sistemática, sin perjuicio de que puedan realizarse las correspondientes correcciones valorativas en caso de que se estime necesario.

##### **2. Aplicaciones informáticas**

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se incurren.

Este epígrafe se encuentra totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011.

#### *Deterioro de valor de activos intangibles y materiales*

Al cierre de cada periodo o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El cálculo por deterioro se efectúa de forma individualizada y el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha detectado existencia de posibles pérdidas de valor de sus activos.

### 3.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las adiciones posteriores a esa fecha, se hallan valoradas a precio de adquisición o coste de producción. En ambos casos, con posterioridad a su registro inicial, el coste se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.1.

Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que faltan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se incurren.

El detalle de los años de vida útil estimada es el siguiente:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 - 50
Plantaciones de viñas	18
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 12
Otras instalaciones, utillaje y barricas	5 - 10
Pipería	14 - 25
Equipos proceso información	5
Elementos de transporte	12 - 17
Otro inmovilizado material	10

La Sociedad amortiza sus construcciones, las plantaciones de viña, el utillaje, el mobiliario y los elementos de transporte siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los epígrafes de instalaciones técnicas, maquinaria, barricas y pipería se amortizan siguiendo el método amortización degresiva, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar en cada momento de los elementos acogidos a este método. A partir del 1 de julio de 2008 las adquisiciones de instalaciones técnicas y pipería se amortizan de forma lineal en 10 años y a partir del 1 de julio de 2009 las nuevas adquisiciones de barricas se amortizan en 5 años.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

### 3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de las condiciones de los mismos, se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La Sociedad ha evaluado todos sus contratos de arrendamiento vigentes concluyendo que no existen contratos que cumplen las condiciones requeridas por la normativa vigente para ser considerados arrendamientos financieros, por lo que la totalidad de los mismos han sido considerados como arrendamientos operativos.

### *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

## **3.4 Instrumentos financieros**

### *3.4.1 Activos financieros*

#### *Clasificación*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar: Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Dentro de esta categoría se incluyen las fianzas entregadas.
2. Activos financieros disponibles para la venta: Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que la Sociedad considera están disponibles para la venta.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado. Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del periodo, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *Deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas es estimar el valor razonable de dichos saldos en función de los cobros futuros estimados, bien sea del deudor o de la compañía de seguros con la que se haya asegurado el cobro.

#### *Baja de activos financieros*

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos o las cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos o el "factoring con recurso".

#### *3.4.2 Pasivos financieros*

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

##### *Valoración*

Los débitos y partidas a pagar se valoran, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

##### *Baja*

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

### **3.5 Existencias**

Las materias primas y auxiliares se valoran a su precio de adquisición, por el método del coste medio ponderado, o por el valor de mercado, el menor. Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste real, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra, gastos directos y determinados gastos indirectos de fabricación que se han producido en la elaboración.

Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o construcción.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su posible valor de revalorización.

### **3.6 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de los estados financieros intermedios diferencian entre:

1. Provisiones: Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Los estados financieros intermedios recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros intermedios, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

### **3.7 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el periodo en el que se adopta la decisión y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido.

### **3.8 Compromisos por pensiones y obligaciones similares**

La Sociedad tiene contraídos compromisos por pensiones post-empleo de prestación definida.

Dichos compromisos no están exteriorizados conforme se regula en la normativa de pensiones, por lo que la Sociedad reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo el valor actual de las retribuciones comprometidas. Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen, salvo las “ganancias y pérdidas actuariales” (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previstas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales) de los compromisos por pensiones post-empleo de prestación definida, que se imputan directamente en el patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

El impuesto anticipado correspondiente al compromiso por pensiones está recogido en el epígrafe “Activos por impuesto diferido” del inmovilizado financiero. Dicho impuesto anticipado se ha calculado como el 30% de los pagos por prestaciones del personal activo que se han estimado van a realizarse hasta la extinción del colectivo a la fecha de cierre del periodo.

### **3.9 Subvenciones, donaciones y legados**

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
2. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden, excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de periodos futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos periodos. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

### **3.10 Impuesto sobre sociedades**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un periodo. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

### **3.11 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del periodo, los activos y pasivos monetarios denominados "en moneda extranjera" se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen.

### **3.12 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.13 Información sobre medio ambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Los costes derivados de la protección y mejora del medio ambiente que no supongan inversión en inmovilizado material se imputan a resultados en el periodo que se incurre, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

### 3.14 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### 3.15 Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes corresponden a aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación (normalmente, 1 año). Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

## 4 Inmovilizado intangible

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	30/06/2011
<b>Coste:</b>		
Derechos de plantación viña	766.684	766.684
Aplicaciones informáticas	11.521	11.521
<b>Total coste</b>	<b>778.205</b>	<b>778.205</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>		
Derechos de plantación viña	(18.412)	(18.412)
Aplicaciones informáticas	(11.521)	(11.521)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(29.933)</b>	<b>(29.933)</b>
<b>Inmovilizado Inmaterial (Neto)</b>	<b>748.272</b>	<b>748.272</b>

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 no se ha producido ningún movimiento asociado a estos activos. Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, por importe de 11.521 euros y que correspondían en su totalidad a los elementos clasificados como "Aplicaciones Informáticas".

## 5 Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

	Euros			
	30/06/2011	Adiciones	Traspasos	31/12/2011
<b>Coste:</b>				
Terrenos	1.584.932	-	-	1.584.932
Construcciones	9.785.085	-	-	9.785.085
Plantaciones viñas	2.508.191	-	-	2.508.191
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.525.542	-	-	3.525.542
Otras instalaciones utillaje y barricas	11.494.995	211.599	38.723	11.745.317
Equipos proceso de información	4.804	-	-	4.804
Elementos de transporte	124.052	-	-	124.052
Otro inmovilizado material	296.218	-	-	296.218
Anticipos e inmovilizado en curso	554.784	66.914	(38.723)	582.975
<b>Total coste</b>	<b>29.878.603</b>	<b>278.513</b>	<b>-</b>	<b>30.157.116</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
Construcciones	(2.527.144)	(154.388)	-	(2.681.532)
Plantaciones viñas	(1.743.109)	(56.372)	-	(1.799.481)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.895.390)	(71.114)	-	(2.966.504)
Otras instalaciones utillaje y barricas	(8.360.470)	(381.366)	-	(8.741.836)
Equipos proceso de información	(4.804)	-	-	(4.804)
Elementos de transporte	(121.950)	(408)	-	(122.358)
Otro inmovilizado material	(252.010)	(11.062)	-	(263.072)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(15.904.877)</b>	<b>(674.710)</b>	<b>-</b>	<b>(16.579.587)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>13.973.726</b>	<b>(396.197)</b>	<b>-</b>	<b>13.577.529</b>

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 las principales adiciones de inmovilizado se enmarcan, básicamente, dentro del proyecto de modernización de las instalaciones de la Sociedad, encaminadas a la mejora de la calidad en la elaboración, crianza y embotellado de vinos. El importe total de la inversión realizada desde 1998 en el contexto de este proyecto asciende a 22 millones de euros, aproximadamente.

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso a 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011, son los siguientes:

	Euros	
	31/12/2011	30/06/2011
Construcciones	292.840	292.840
Barricas	881.261	721.227
Maquinaria	1.506.257	1.449.446
Utillaje	1.116.702	1.038.044
Otras instalaciones	1.926.046	1.457.032
Otro inmovilizado material	130.385	64.641
Equipos proceso de información	4.804	4.804
Elementos de transporte	118.961	118.961
<b>Total</b>	<b>5.977.256</b>	<b>5.146.995</b>

Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 el inmovilizado material ligado a subvenciones, donaciones y legados recibidos es el siguiente:

	Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto	Valor subvenciones, donaciones y legados
Reestructuración viñedos	501.121	(379.721)	121.400	134.321
Mejora calidad en elaboración	2.284.300	(657.879)	1.626.421	946.353
Inversión depuradora	205.866	(59.406)	146.460	40.612
Viñedo ecológico	204.434	(113.152)	91.282	3.668
Nave embotelladora	4.023.508	(1.770.667)	2.252.841	350.947
<b>Totales</b>	<b>7.219.229</b>	<b>(2.980.825)</b>	<b>4.238.404</b>	<b>1.475.901</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el efecto de la actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, en la dotación a la amortización y en la amortización acumulada del inmovilizado material asciende aproximadamente a 8 y 366 miles de euros, respectivamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 no existe déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 6 Arrendamientos

### **Arrendamientos operativos (la Sociedad como arrendatario)**

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas como gasto durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 asciende a 58 mil euros (50 mil euros a 31 de diciembre de 2010).

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al arrendamiento de los terrenos de la calle Particular del Norte número 2, Estación de Bilbao – Abando, con una superficie de 1.017 metros cuadrados.

### **Arrendamientos operativos (la Sociedad como arrendadora)**

En su posición como arrendadora, el ingreso correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 11 mil euros (12 mil euros en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010). Estos importes hacen referencia al contrato de subarrendamiento que tiene formalizado la Sociedad con la Sociedad del Grupo, Raimat, S.A.U., por los terrenos de la calle Particular del Norte número 2, Estación de Bilbao – Abando y cuya utilización se centra en actividades comerciales.

## 7 Activos financieros

### 7.1 *Inversiones financieras a largo y corto plazo*

La composición de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” e “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Euros					
	Largo Plazo		Corto plazo		Total	
	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011
<b>Préstamos y partidas a cobrar (fianzas)</b>	601	601	600	600	1.201	1.201
	<b>601</b>	<b>601</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>1.201</b>	<b>1.201</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>						
Títulos sin cotización oficial valorados a coste	7.588	7.588	-	-	7.588	7.588
	<b>7.588</b>	<b>7.588</b>	-	-	-	<b>7.588</b>
<b>Créditos a empresas del Grupo</b>	-	-	7.215.231	7.112.891	7.215.231	7.112.891
			<b>7.215.231</b>	<b>7.112.891</b>	<b>7.215.231</b>	<b>7.112.891</b>
	<b>8.189</b>	<b>8.189</b>	<b>7.215.831</b>	<b>7.113.491</b>	<b>7.224.020</b>	<b>7.121.680</b>

El epígrafe de “Créditos a empresas del Grupo” recoge, a 31 de diciembre de 2011, la cuenta corriente mantenida con Codorníu, S.A., empresa del Grupo al que pertenece la Sociedad (véase Nota 15.2). Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 la tesorería aportada por la Sociedad ascendía a 7.215.231 euros, habiendo sido esta invertida en un depósito a corto plazo a través de Codorníu, S.A., la rentabilidad obtenida por dicho depósito al cierre del periodo terminado en 31 de diciembre de 2011 se encuentra recogido en el epígrafe de “Ingresos financieros – en empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias. (véase Nota 15.1).

### 7.2 *Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros*

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo al que pertenece, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### 1. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones que, en la práctica totalidad corresponden a empresas del Grupo y representan la exposición máxima de la Sociedad 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 de las deudas comerciales se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de periodos anteriores y de su valoración del entorno económico.

En relación a la cartera de clientes de la Sociedad, la misma está muy concentrada entorno a clientes del Grupo, en este sentido el principal cliente es Codorníu, S.A. (véase Nota 15).

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no ha tenido operativa en moneda distinta al euro (véase Nota 13).

## 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11.

## 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

La tesorería y la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene contratado ningún instrumento financiero que reduzca el riesgo por las fluctuaciones de los tipos de interés.

## 8 Existencias

La práctica totalidad de las existencias de la Sociedad se encuentran acogidas a la Denominación de Origen Calificada Rioja, estando el resto de las existencias acogidas a la Denominación de Origen Cava.

La distribución por añadas de las existencias al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011, recogidas en los capítulos "Producto en curso y semiterminados" y "Productos terminados" es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	30/06/2011
2008 y anteriores	4.989.501	7.958.505
2009	4.328.707	4.590.192
2010	4.080.833	3.963.362
2011	3.488.523	-
<b>Total</b>	<b>16.887.564</b>	<b>16.512.059</b>

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

## 9 Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de junio de 2011 el capital social de la Sociedad asciende a 16.789.776 euros, representado por 2.793.640 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, el accionista mayoritario DUCDE, S.A, sociedad participada en un 99,977% por Codorníu, S.A, tiene una participación del 87,977% en el capital de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

## 9.1 Reservas

El detalle de las reservas al cierre de 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	30/06/2011
Reserva legal	3.128.138	2.894.704
Reservas de revalorización	558.398	558.398
Reservas voluntarias	19.854.720	18.267.366
Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	12.418	12.418
Otras reservas	100.159	100.159
<b>Total</b>	<b>23.653.833</b>	<b>21.833.045</b>

### 9.1.1 Reserva legal

De acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprueba 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. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 la reserva legal no se encontraba completamente constituida.

### 9.1.2 Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social dado que ha prescrito el plazo de 3 años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria. Desde el 1 de julio del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) puede destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### 9.1.3 Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Dicha reserva tiene carácter indisponible, y surge por el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales.

## 9.2 Dividendos y distribución de resultados

El 25 de noviembre de 2011 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó las cuentas anuales del ejercicio terminado a 30 de junio de 2011, que incluían una distribución de dividendos a los accionistas por importe de 513.555 euros.

### 9.3 Subvenciones, donaciones y legados

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

#### Periodo terminado el 31 de diciembre de 2011

	Euros			
	30/06/2011	Imputación a resultados	Impacto fiscal	31/12/2011
Subvenciones otorgadas por el Gobierno de La Rioja	398.592	(21.368)	6.410	383.634

Las subvenciones recibidas fueron destinadas a financiar la adquisición de inmovilizado.

Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

Adicionalmente, en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha recibido un total de 9.312 euros en concepto de subvenciones de explotación que han sido registradas como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 10 Provisiones para riesgos y gastos

El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 recoge el importe provisionado para cubrir los compromisos mantenidos con el personal. Tal y como se menciona en la Nota 3.8, la Sociedad mantiene compromisos con sus empleados consistentes en un plan de prestación definida. No hay activos afectos a dicho plan.

Según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en la Sociedad y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y los 65 años (colectivo Bodegas de Haro) y entre los 60 y 64 años (colectivo Agricultura de Haro) y siempre que opten por este derecho dentro de los 3 meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre 2 y 11 mensualidades de cotización (colectivo Bodegas de Haro) y entre 1 y 5 mensualidades de cotización (colectivo Agricultura de Haro).

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados.

### 11 Deudas (largo y corto plazo)

La composición de estos epígrafes al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Euros					
	Corto plazo		Largo plazo		Total	
	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011
Confirming	534.709	997.552	-	-	534.709	997.552
Otras deudas	2.192	5.259	96.392	96.392	98.584	101.651
<b>Total</b>	<b>536.900</b>	<b>1.002.811</b>	<b>96.392</b>	<b>96.392</b>	<b>633.292</b>	<b>1.099.203</b>

### 11.1 Otras deudas a largo y corto plazo

Corresponde en su totalidad a la deuda pendiente de pago a largo y corto plazo de la financiación otorgada por la "Comunidad de Regantes de Najerilla" para la remodelación y renovación del regadío en relación a la derrama que le corresponde a la Sociedad.

A continuación se detalla el vencimiento de esta deuda al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, en euros:

	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	Resto	Total
Otras deudas	2.192	4.400	4.400	4.400	83.192	98.584

## 12 Administraciones Públicas y situación fiscal

### 12.1 Saldos con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 es la siguiente:

#### *Saldos deudores*

	Euros			
	Corto plazo		Largo plazo	
	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011
Activo por impuesto diferido	-	-	20.535	20.535
Hacienda Pública deudora por IVA	214.745	137.836	-	-
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	26.030	-	-	-
Hacienda Pública por pago fraccionado	371.992	-	-	-
<b>Total</b>	<b>612.767</b>	<b>137.836</b>	<b>20.535</b>	<b>20.535</b>

#### *Saldos acreedores*

	Euros			
	Corto plazo		Largo plazo	
	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2011
Pasivos por impuesto diferido	-	-	164.678	171.089
Hacienda Pública acreedora por IRPF	25.745	47.125	-	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto Sociedades	864.354	202.804	-	-
Organismos Seguridad Social Acreedores	41.069	56.915	-	-
<b>Total</b>	<b>931.168</b>	<b>306.844</b>	<b>164.678</b>	<b>171.089</b>

### 12.2 Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

### 12.3 Pasivos por impuesto diferido

Los pasivos por impuesto diferido están asociados básicamente a las subvenciones de patrimonio y corresponden al efecto impositivo derivado de la cancelación o generación de activos y pasivos consecuencia de la transición del Plan General de Contabilidad de 1990 al actual Plan General de Contabilidad. Conforme a lo establecido en el actual Plan las subvenciones recibidas tienen la consideración de patrimonio neto.

### 12.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los 4 últimos ejercicios para los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios adjuntos.

## 13 Moneda extranjera

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado, ingreso / (gasto), de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por transacciones liquidadas en el periodo asciende a 0 y 357 euros, respectivamente.

## 14 Ingresos y gastos

### 14.1 Importe neto de la cifra de negocio

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a la venta de vinos con D.O. Rioja.

La totalidad de la cifra de negocios se produce en territorio nacional.

### 14.2 Aprovisionamientos

El saldo en relación al epígrafe "Consumos de materias primas y otras materias consumible" de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Compras	2.446.499	2.761.088
Variación de existencias de materias primas y productos comerciales	528.075	381.808
<b>Total</b>	<b>2.974.574</b>	<b>3.142.896</b>

La práctica totalidad de las compras correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha realizado en territorio nacional.

### 14.3 Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" al cierre de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la siguiente composición:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Sueldos y salarios	798.262	734.300
Seguridad social a cargo de la empresa	194.438	180.742
Otros gastos sociales	462	462
<b>Total</b>	<b>993.162</b>	<b>915.504</b>

### 14.4 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ingresos financieros</b>	<b>126.345</b>	<b>74.672</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	126.345	74.672
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 15.1)	126.345	71.314
- En terceros	-	3.358
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>357</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>126.345</b>	<b>75.029</b>

Los ingresos financieros, al cierre de 31 de diciembre de 2011, se corresponden a la inversión por parte de Codorniu, S.A., sociedad que pertenece al mismo grupo que la Sociedad, del excedente de tesorería de la Sociedad en un depósito a corto plazo (véase Nota 7.1).

## 15 Operaciones y saldos con partes vinculadas

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad está integrada en el Grupo Codorniu y a los efectos de la presente nota, se considerará lo siguiente:

- **Accionista:** DUCDE, S.A.
- **Otras empresas del Grupo:** Codorniu, S.A., Raimat, S.A.U., Legaris S.L., Codorniu UK, Ltd., Codorniu NAPA, Inc., AVBrands, Inc., Codorniu Deutschland GmbH, Codorniu Argentina, S.A., Codorniu Japan Co. Ltd., Unideco, S.A., Codorniu Trade and Marketing, GmbH y Agropixel, S.L.
- **Empresas asociadas:** Cellers de Scala Dei, S.A.

### 15.1 Operaciones con empresas del Grupo

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

#### Periodo terminado el 31 de diciembre de 2011

	Euros					
	Compras	Servicios Recibidos	Intereses Abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses Recibidos
Raimat, S.A.	-	-	-	-	11.084	-
Codorniu, S.A.	-	189.615	-	6.931.597	83.399	126.345
Legaris, S.L.	-	-	-	-	5.728	-
Av Brands, Inc.	-	-	-	-	49	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>189.615</b>	<b>-</b>	<b>6.931.597</b>	<b>100.260</b>	<b>126.345</b>

#### Periodo terminado el 31 de diciembre de 2010

	Euros					
	Compras	Servicios Recibidos	Intereses Abonados (Nota 16.5)	Ventas	Servicios prestados	Intereses Recibidos
Raimat, S.A.	-	-	-	-	12.490	-
Codorniu, S.A.	1.658	175.559	-	6.716.021	6.499	71.314
Legaris, S.L.	-	-	-	-	6.202	-
<b>Total</b>	<b>1.658</b>	<b>175.559</b>	<b>-</b>	<b>6.716.021</b>	<b>25.191</b>	<b>71.314</b>

### 15.2 Saldos con empresas del Grupo

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011, son los siguientes:

#### Saldos al 31 de diciembre de 2011

	Euros			
	Saldos deudores			Saldos acreedores
	Créditos a empresas a largo plazo	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Cientes, empresas del grupo y asociadas	Proveedores, empresas del grupo y asociadas
Codorniu, S.A.	-	7.215.231	4.931.122	108.994
Raimat, S.A.	-	-	3.428	-
Legaris, S.L.	-	-	3.841	-
Av Brands, Inc.	-	-	8	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7.215.231</b>	<b>4.938.399</b>	<b>108.994</b>

### Saldos al 30 de junio de 2011

	Euros			
	Saldos deudores			Saldos acreedores
	Créditos a empresas a largo plazo	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Clientes, empresas del grupo y asociadas	Proveedores, empresas del grupo y asociadas
Codorniu, S.A.	-	7.112.891	3.347.480	69.923
Raimat, S.A.	-	-	4.093	-
Legaris, S.L.	-	-	5.121	-
Av Brands, Inc.	-	-	3.955	-
<b>Total</b>	-	<b>7.112.891</b>	<b>3.360.649</b>	<b>69.923</b>

### 15.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

#### Retribuciones y otras prestaciones

Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y una mujer.

Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido retribuciones ni otras prestaciones en especie con motivo de sus funciones como Administradores. Adicionalmente, no se les ha concedido ningún tipo de anticipo o crédito ni se ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida.

Codorniu, S.A., sociedad perteneciente al mismo Grupo que la Sociedad, le presta servicios de Alta Dirección. En consecuencia, la Sociedad no tiene en plantilla personal clasificado como "Alta Dirección".

#### Otras manifestaciones

En relación a la información requerida en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Bodegas Bilbaínas, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011:

- D<sup>a</sup> Ana Teresa Raventós Chalbaud tiene una participación del 3,44% en el capital de Unideco, S.A., compañía holding del Grupo Codorniu, cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de cavas y vinos, de la cual es vicepresidenta.
- D. Xavier Pagés Font tiene una participación del 1,02% de la misma sociedad, siendo director general del Grupo Codorniu.
- D. Jaime Mariné Saludes ostenta el cargo de director de administración y finanzas del Grupo Codorniu.

Asimismo, y de acuerdo con el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital, mencionado anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario o que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

## 16 Información sobre medioambiente

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011. Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011 no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 17 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con el artículo 525 del Real Decreto Legislativo 1/2010 por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que hayan emitido valores a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea y que, de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen estados financieros individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de información financiera adaptadas por los Reglamentos de la Unión Europea.

Al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad no supondría ninguna variación en los importes del patrimonio neto y del resultado del periodo de la Sociedad.

## 18 Otra información

### 18.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Total	
	31/12/2011	31/12/2010
Dirección	1	1
Encargados	5	5
Técnicos	4	3
Administrativos	2	2
Producción	39	45
<b>Totales</b>	<b>51</b>	<b>56</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	Hombres		Mujeres		Total	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Dirección	2	1	-	-	2	1
Encargados	3	3	2	2	5	5
Técnicos	1	1	2	2	3	3
Administrativos	-	-	2	2	2	2
Producción	33	36	1	1	34	37
<b>Totales</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>46</b>	<b>48</b>

## 19 Hechos posteriores

Con fecha 13 de enero de 2012 la Sociedad ha adquirido 985 acciones propias (de valor nominal 6,01 eur/acción) por un valor de 6.402,50 euros (valor de adquisición 6,50 eur/acción). Las acciones propias adquiridas por la Sociedad representan el 0,035% del capital social.

## **BODEGAS BILBAINAS, S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

La Cuenta de Resultados para el semestre terminado en 31 de diciembre de 2011 muestra una cifra de negocios que ha ascendido a 7,1 millones de euros, 6,8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A su vez, el resultado de explotación del semestre terminado en 31 de diciembre de 2011 asciende a 2,1 millones de euros (2,2 millones de euros para el mismo periodo del ejercicio anterior) y un resultado después de impuestos de 1,5 millones de euros (1,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). En la evolución de la cuenta de resultados se ven reflejados los proyectos de optimización y eficiencia operacional que la Sociedad ha venido aplicando en los últimos ejercicios, así como una leve mejoría en las ventas del periodo.

Asimismo, es de destacar algunos de los premios conseguidos por vinos de la Sociedad durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011:

- La Vicalanda Reserva 2006, Medalla de Oro en el Concurso Internacional Tempranillos al Mundo 2011,
- Viña Pomal Alto de la Caseta, la Guía Proensa 2012 le ha concedido 97 puntos,
- La Vicalanda 2005 ha sido galardonado con 96 puntos en la Guía Proensa 2012.

### **PRINCIPALES RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTA LA SOCIEDAD**

La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de gestión pretende desarrollar un ambiente de control estricto y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

- Riesgo financiero
  - Riesgo de crédito: los activos financieros de la Sociedad están compuestos, principalmente, de la deuda comercial y crediticia con empresas del grupo y de la deuda con Administraciones Públicas por devolución de impuestos. La Sociedad estima que no tiene un riesgo de crédito significativo sobre sus activos financieros.
  - Riesgo de liquidez: con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de líneas crediticias y de financiación.

- Riesgo de tipo de interés: este riesgo surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo. Al cierre del periodo, y dada la poca relevancia relativa de su deuda financiera, la Sociedad no tiene contratado ningún instrumento financiero que reduzca el riesgo por las fluctuaciones de los tipos de interés.

- Riesgo de aprovisionamiento

No se esperan cambios significativos en el precio de las materias primas necesarias para la Sociedad, de tal manera que se puede entender la situación como estable, y por tanto sin riesgo especial para la Sociedad. Adicionalmente, el hecho de que la Sociedad disponga de viñedos propios reduce la exposición de la Sociedad al riesgo de aprovisionamiento.

- Riesgos legales

La Sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación, con lo que la Sociedad no está sujeta a ningún riesgo por este motivo.

### **INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS**

Las inversiones en activos fijos en el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011 han ascendido a 279 mil euros. Estas inversiones se enmarcan, básicamente, dentro del proyecto de modernización de las instalaciones de la Sociedad, encaminadas a la mejora de la calidad en la elaboración, crianza y embotellado de vinos y a la optimización de costes.

### **INVERSION EN I+D+i**

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad continúa trabajando en el proyecto de investigación y desarrollo para la elaboración de vinos de alta expresión para la variedad tempranillo. Siendo los resultados técnicos obtenidos altamente satisfactorios.

### **ACCIONES PROPIAS**

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias. Con posterioridad al cierre del periodo terminado en 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha adquirido acciones propias (véase Nota 19).

### **PROTECCION DEL MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, con una fuerte sensibilización por la protección del medio ambiente y del entorno natural, viene manteniendo y aplicando una política de compromiso en todos los ámbitos de gestión.

### **POLITICAS DE RECURSOS HUMANOS**

La Sociedad ha mantenido durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011 una plantilla media de 51 empleados y cumpliendo los estándares legales recogidos tanto en la legislación laboral como en el propio convenio colectivo del sector.

### **HECHOS POSTERIORES**

A fecha de formulación de estos estados financieros intermedios no han acaecido hechos posteriores al cierre del periodo, adicionales a los mencionados en la Nota 19, que pudieran alterar de forma significativa a éstos.

### **EXPECTATIVAS PARA EL PERIODO SIGUIENTE**

Si analizamos la evolución de la D.O. Rioja en los últimos meses, se puede observar que la tendencia indica un crecimiento respecto a los mismos meses del año anterior, principalmente se observa un incremento de las ventas en el mercado internacional.

Las expectativas de la Sociedad para el segundo semestre del ejercicio 2011 – 2012 son que se confirme la tendencia de crecimiento en los mercados, tanto nacionales como internacionales, tal y como se viene observando en la evolución de la D.O. Rioja.

Adicionalmente, la Sociedad espera una mejora de los resultados, en línea con el ejercicio pasado, gracias a la consolidación de los proyectos de optimización y reducción de costes llevados a cabo por la Sociedad en los últimos años.

## **OTROS**

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad está representado por 2.793.640 acciones ordinarias al portador de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos proporcionales, y sin ninguna restricción a la transmisibilidad de las mismas, ni al derecho de voto.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2011, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios del semestre terminado el 31 de diciembre de 2011, el accionista mayoritario DUCDE, S.A. (sociedad participada en un 99,777% por Codorniu, S.A.), tiene una participación del 87,977% en el capital social de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

Por otro lado, destacar que no existe pacto parasocial alguno, y que las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad son las recogidas en la legislación vigente.

Respecto de los poderes de los miembros del Consejo de Administración relativos a la posibilidad de emitir o comprar acciones, destacar que en la Junta General de Accionistas de fecha 25 de noviembre de 2011 se tomaron los siguientes acuerdos:

- TERCERO.- Propuesta de ampliación de capital en la cuantía, términos y condiciones a que hace mención el artículo 297) 1b) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

- CUARTO.- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la propia sociedad en los términos previstos en la Ley.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.