

# **BARÓN DE LEY, S.A.**

Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016 e Informe de Gestión

## Barón de Ley, S.A.

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>68.240</b>	<b>57.724</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>84.191</b>	<b>68.790</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>3</b>	<b>8</b>	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>83.354</b>	<b>68.053</b>
Otro inmovilizado intangible		3	8	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>2.580</b>	<b>2.580</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>1.016</b>	<b>1.368</b>	Capital escriturado		2.580	2.580
Terrenos y construcciones		446	858	<b>Reservas</b>	<b>10.2</b>	<b>65.473</b>	<b>42.391</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		570	510	Legal y estatutarias		929	929
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8.1 y 15.2</b>	<b>10.685</b>	<b>10.680</b>	Otras reservas		64.544	41.462
Instrumentos de patrimonio		10.685	10.680	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>10.3</b>	<b>(3.448)</b>	<b>-</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 8.2</b>	<b>56.536</b>	<b>45.668</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>18.749</b>	<b>23.082</b>
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		<b>633</b>	<b>524</b>
				<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>	<b>10.4</b>	<b>204</b>	<b>213</b>
				Subvenciones, donaciones y legados recibidos		204	213
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>463</b>	<b>439</b>
				<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>11.1</b>	<b>140</b>	<b>172</b>
				Deudas con entidades de crédito		140	172
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>12.5</b>	<b>323</b>	<b>267</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>27.568</b>	<b>34.871</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>11.154</b>	<b>23.366</b>
<b>Existencias</b>	<b>9</b>	<b>15.114</b>	<b>13.700</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>11.2</b>	<b>1.039</b>	<b>14.979</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8.3</b>	<b>6.720</b>	<b>6.036</b>	Deudas con entidades de crédito		1.039	14.979
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.955	5.771	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>15.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deudores varios		9	5	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>10.109</b>	<b>8.377</b>
Personal		-	-	Proveedores		3.884	2.770
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>12.1</b>	756	260	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>15.2</b>	2.391	2.475
<b>Inversiones en empresas del grupo a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>15.000</b>	Acreedores varios		1.603	1.086
Otros activos financieros	<b>8.1 y 15.2</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>	Personal		9	45
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>5.734</b>	<b>135</b>	Pasivos por impuesto corriente	<b>12.1</b>	<b>2.133</b>	<b>1.889</b>
Tesorería		5.734	135	Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>12.1</b>	<b>89</b>	<b>112</b>
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>6</b>	<b>10</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>95.808</b>	<b>92.595</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>95.808</b>	<b>92.595</b>

Las Notas 1 a 19 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales

## Barón de Ley, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>14.1</b>	<b>24.931</b>	<b>23.318</b>
Ventas		24.717	23.262
Prestación de servicios		214	56
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>9</b>	<b>489</b>	<b>(541)</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(10.513)</b>	<b>(10.134)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>14.2</b>	(10.515)	(10.134)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		2	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>115</b>	<b>125</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		19	9
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		96	116
<b>Gastos de personal</b>		<b>(2.091)</b>	<b>(2.352)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(1.754)	(2.064)
Cargas sociales		(337)	(288)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.432)</b>	<b>(3.001)</b>
Servicios exteriores		(4.305)	(2.888)
Tributos		(16)	(15)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(111)	(98)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>6</b>	<b>(525)</b>	<b>(273)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>10.4</b>	<b>44</b>	<b>43</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(18)</b>	<b>-</b>
Resultados por enajenaciones y otros		(18)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>8.000</b>	<b>7.185</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>13.285</b>	<b>17.156</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		11.000	15.000
- En empresas del grupo y asociadas	<b>15.1</b>	11.000	15.000
De valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>14.3</b>	2.285	2.156
- En terceros		2.285	2.156
<b>Gastos financieros</b>	<b>14.3</b>	<b>(26)</b>	<b>(119)</b>
Por deudas con terceros		(26)	(119)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>8.2 y 13</b>	<b>428</b>	<b>1.534</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>13.687</b>	<b>18.571</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>21.687</b>	<b>25.756</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>12.3</b>	(2.938)	(2.674)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>18.749</b>	<b>23.082</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>18.749</b>	<b>23.082</b>

Las Notas 1 a 19 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales

## Barón de Ley, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>18.749</b>	<b>23.082</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10.4	31	21
- Efecto impositivo	10.4	(8)	(6)
Ajustes por cambios de valor			
- Instrumentos financieros disponibles para la venta	8.2	1.417	1.424
- Efecto impositivo	12.5	(397)	(399)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>1.043</b>	<b>1.040</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10.4	(44)	(43)
- Efecto impositivo	10.4	12	12
Ajustes por cambios de valor			
- Instrumentos financieros disponibles para la venta	8.2	(911)	(511)
- Efecto impositivo	12.5	(1.266)	(729)
		354	218
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(943)</b>	<b>(542)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>18.849</b>	<b>23.580</b>

Las Notas 1 a 19 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales

## Barón de Ley, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016

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

(Miles de Euros)

	Capital (Nota 10.1)	Reservas (Nota 10.2)	Acciones Propias (Nota 10.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014</b>	2.727	38.293	(17.174)	21.125	223	10	45.204
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015</b>	2.727	38.293	(17.174)	21.125	223	10	45.204
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	23.082	(16)	514	23.580
<b>Operaciones con accionistas</b>	(147)	(17.027)	17.174	-	-	-	-
- Reducciones de capital (Nota 10.1)	(147)	(17.027)	17.174	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10.3)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	21.125	-	(21.125)	6	-	6
- Distribución resultado 2014	-	21.125	-	(21.125)	6	-	6
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015</b>	2.580	42.391	-	23.082	213	524	68.790
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016</b>	2.580	42.391	-	23.082	213	524	68.790
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	18.749	(9)	109	18.849
<b>Operaciones con accionistas</b>	-	-	(3.448)	-	-	-	(3.448)
- Aumentos de capital (Nota 10.1)	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital (Nota 10.1)	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10.3)	-	-	(3.448)	-	-	-	(3.448)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	23.082	-	(23.082)	-	-	-
- Distribución resultado 2015 (nota 3)	-	23.082	-	(23.082)	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016</b>	2.580	65.473	(3.448)	18.749	204	633	84.191

Las Notas 1 a 19 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales

# Barón de Ley, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2016

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>33.401</b>	<b>20.767</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>21.687</b>	<b>25.756</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>(13.096)</b>	<b>(18.235)</b>
- Amortización del inmovilizado		525	273
- Variación de provisiones		109	98
- Imputación de subvenciones	10.4	(44)	(43)
- Ingresos financieros		(13.285)	(17.156)
- Gastos financieros		26	119
- Diferencias de cambio		(427)	(1.526)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(734)</b>	<b>(901)</b>
- Existencias		(1.412)	2.149
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(795)	(1.607)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		1.018	(1.704)
- Otros pasivos corrientes		455	261
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>25.544</b>	<b>14.147</b>
- Pagos de intereses		(45)	(138)
- Cobros de dividendos	15.1	26.000	15.000
- Cobros de intereses		2.283	2.156
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2.694)	(2.871)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(10.432)</b>	<b>(46)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(21.294)</b>	<b>(46)</b>
- Inmovilizado intangible		-	-
- Inmovilizado material	6	(187)	(46)
- Inversiones financieras		(21.107)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>10.862</b>	<b>-</b>
- Inmovilizado material	6	19	-
- Inversiones financieras		10.843	-
- Empresas del grupo y asociadas			
- Activos no corrientes mantenidos para la venta			
- Otros activos financieros			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(17.370)</b>	<b>(24.751)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(3.417)</b>	<b>21</b>
- Emisión de instrumentos de patrimonio			
- Amortización de instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10.3	(3.448)	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10.4	31	21
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(13.953)</b>	<b>(24.772)</b>
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	11	545	155
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	15.2	-	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	11	(14.498)	(10.914)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	15.2	-	(14.013)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>			
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>5.599</b>	<b>(4.030)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		135	4.165
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.734	135

# BARÓN DE LEY, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016

## 1. Actividad de la empresa

La Sociedad Barón de Ley, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos 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. Su domicilio social se encuentra en Mendavia (Navarra), y la Sociedad desarrolla sus actividades, principalmente, en España, varios países de la Unión Europea y Estados Unidos.

La Sociedad está sometida al régimen fiscal y tributario de Navarra.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Barón de Ley del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2017. Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Barón de Ley, S.A. celebrada el 23 de junio de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra. El patrimonio neto consolidado y el resultado consolidado a 31 de diciembre de 2016 ascienden respectivamente a 248.471 miles de euros y a 28.544 miles de euros, siendo el total activo 324.641 miles de euros (2015: 227.437, 23.465 y 317.525 miles de euros respectivamente).

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.1. **Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado 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 las modificaciones incorporadas a este mediante Real Decreto 1159/2010 y Real Decreto 602/2016, en particular, la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola aprobadas por O.M. de 15 de mayo de 2001.
- 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 resulte de aplicación.

### 2.2. **Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, 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 ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de junio de 2016.

### **2.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

En las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 5.3).
- La vida útil de los activos materiales (Nota 5.1).
- El valor de mercado de determinados activos (Nota 5.4).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 5.9).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la Norma nº 22 NPGC, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

### **2.5. 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.

### **2.6. Cambios en los criterios contables**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

Las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 no han tenido impacto significativo en las presentes cuentas anuales.



### 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, junto con la distribución aprobada en el ejercicio 2015 es la siguiente (en miles de euros):

	2016	2015
Reservas voluntarias	18.749	23.082
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>18.749</b>	<b>23.082</b>

### 4. Factores de riesgo financiero

Con carácter general, corresponde al Comité de Auditoría y al departamento de auditoría interna la revisión periódica de los sistemas de control interno y gestión de distintos riesgos, para su identificación y gestión adecuada.

La Dirección Financiero-Contable es la encargada de la gestión efectiva de los riesgos financieros de la Sociedad, 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.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) *Riesgo de crédito:*

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito.

b) *Riesgo de liquidez y de mercado:*

La evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para la Sociedad, ya que, la financiación ajena con coste es en su mayor parte a corto plazo y se refiere a pólizas y líneas de descuento cuyo tipo de interés está relacionado con el Euribor y es el normal de mercado para operaciones de esta naturaleza y plazo.

Para los próximos años y en lo que respecta a la operativa normal de la Sociedad, no se prevé el aumento del endeudamiento. Al cierre del ejercicio 2016, tal y como se muestra en la Nota 11.2 estaban sin disponer pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 29.378 y 888 miles de euros, respectivamente (2015, 21.171 y 1.133 miles de euros respectivamente).

Finalmente sobre el riesgo de conversión, no es necesaria cobertura de tipo de cambio para las operaciones comerciales dado que las operaciones en divisas realizadas en el ejercicio no son cuantitativamente significativas.

El riesgo de conversión en los activos financieros no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros de la Sociedad. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas paliativas necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados. El efecto de una variación del 10% en los tipos de cambio fundamentalmente en dólares estadounidenses de los instrumentos financieros en divisa extranjera supondría un incremento o decremento del resultado financiero del ejercicio en torno a los 1.479 miles de euros (2015: 1.592 miles de euros).

## **5. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### **5.1. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción más el importe de la actualización de valor practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrir. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	5
Instalaciones técnicas	15
Maquinaria	15
Utilillaje	15
Elementos de transporte	20
Otro inmovilizado (viñas)	4
Otro inmovilizado (instalaciones viñas)	15

### **5.2. 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.

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

### **5.3. Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles**

En cada ejercicio, la Sociedad evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable neto de costes de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable, reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo de vida finita se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen indicios de deterioro de valor de los activos materiales e intangibles.

#### **5.4. Instrumentos financieros**

##### **5.4.1. Activos financieros**

###### *a) Clasificación*

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

- a) 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.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

###### *b) 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.

###### *c) Valoración posterior*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

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.

Al menos al cierre del ejercicio 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.

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, si las hubiera, es el siguiente: periódicamente se realiza un análisis de la antigüedad de los saldos a cobrar, localizando aquellos que exceden del periodo de cobro máximo determinado por la Dirección y decidiendo si deben ser corregidos por presentarse dudas sobre el cobro de los mismos.

#### **5.4.2. 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 aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

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.

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

#### **5.4.3. Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **5.5. Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste de cada concepto de existencias se determina como sigue:

- Materias primas y auxiliares: a precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados y en proceso de elaboración: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de gastos generales de producción.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

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. Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han capitalizado gastos financieros por no ser significativos.

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).

#### **5.6. 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 ejercicio, 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 ejercicio en que se producen.

#### **5.7. Impuesto sobre beneficios**

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 ejercicio. 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 corresponden 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 aquellas 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.

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.

## **5.8. 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.

## **5.9. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) 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.
- b) 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.

Las cuentas anuales 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 las cuentas anuales, 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.

## **5.10. 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 ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

## **5.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo, distinto de lo mencionado en la Nota 16.

#### 5.12. Subvenciones, donaciones y legados

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

- a) Subvenciones de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del 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 periodo 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.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### 5.13. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con entidades o partes 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.

### 6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2016 y 2015, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

#### Ejercicio 2016

	Saldo al 01.01.2016	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.2016
<b>COSTE</b>				
Terrenos y construcciones	4.696	-	(19)	4.677
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.411	55	(3)	12.463
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	319	3	-	322
Elementos de transporte	142	-	-	142
Otros (Viñas)	736	48	-	784
Inmovilizado en curso	-	81	-	81
	<b>18.304</b>	<b>187</b>	<b>(22)</b>	<b>18.469</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Construcciones	(3.838)	(393)	-	(4.231)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.058)	(115)	3	(12.170)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(305)	(6)	-	(311)
Elementos de transporte	(142)	-	-	(142)
Otros (Viñas)	(593)	(6)	-	(599)
	<b>(16.936)</b>	<b>(520)</b>	<b>3</b>	<b>(17.453)</b>
<b>Total</b>	<b>1.368</b>	<b>(333)</b>	<b>(19)</b>	<b>1.016</b>

Ejercicio 2015

	Saldo al 01.01.2015	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.2015
<b>COSTE</b>				
Terrenos y construcciones	4.696	-	-	4.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.388	35	(12)	12.411
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	308	11	-	319
Elementos de transporte	142	-	-	142
Otros (Viñas)	736	-	-	736
	<b>18.270</b>	<b>46</b>	<b>(12)</b>	<b>18.304</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Construcciones	(3.707)	(131)	-	(3.838)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.947)	(123)	12	(12.058)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(298)	(7)	-	(305)
Elementos de transporte	(142)	-	-	(142)
Otros (Viñas)	(587)	(6)	-	(593)
	<b>(16.681)</b>	<b>(267)</b>	<b>12</b>	<b>(16.936)</b>
<b>Total</b>	<b>1.589</b>	<b>(221)</b>	<b>-</b>	<b>1.368</b>

La Sociedad efectuó la actualización de balances al amparo de lo establecido en la Ley Foral 23/1996. Los criterios usados en la actualización fueron efectuados conforme al Decreto Foral 9/1997 (Nota 10.2.2). A 31 de diciembre de 2016 los activos están totalmente amortizados. Su valor neto contable a 31 de diciembre de 2015 era de 1 miles de euros.

Las adiciones de inmovilizado material se corresponden principalmente con barricas y maquinaria relacionada con la elaboración de vinos.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2016	2015
Construcciones	3.212	2.321
Resto de bienes	12.786	12.726
<b>Total</b>	<b>15.998</b>	<b>15.047</b>



En el ejercicio 2016 la Sociedad ha recibido una subvención por importe de 31 miles de euros (Nota 10.4) destinada a reestructuración y reconversión del viñedo (21 miles de euros durante el 2015 destinada a la adquisición de maquinaria para un proyecto de mejora de la producción).

No existen compromisos de adquisición ni venta de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La Sociedad tiene como política formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 7. Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2016	2015
Menos de un año	22	9
Entre uno y cinco años	34	-
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>9</b>

En su posición de arrendatario, la Sociedad mantiene contratos por arrendamiento operativo de arrendamiento de vehículos y de arrendamiento de instalaciones de una bodega. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad únicamente mantenía contratos por arrendamiento de vehículos.

El gasto por arrendamientos operativos registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 58 miles de euros (2015: 29 miles de euros).

## 8. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 8.1. Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

#### Ejercicio 2016

Denominación	% participación		Miles de Euros				
	Directa	Indirecta	Capital	Resultado	Patrimonio (*)	Dividendos Recibidos	Valor en libros
El Coto de Rioja, S.A.	99,99	-	11.880	20.457	188.024	11.000	10.673
Finca Museum, S.L.	0,15	99,85	69	347	2.485	-	4,1
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	0,01	99,99	64.401	377	48.548	-	6
Bodegas El Mesón, S.L.	2	98	3	-	17	-	0,4
Dehesa Barón de Ley, S.L.	0,03	99,97	1.031	64	3.344	-	1,4
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	100	17.688	(339)	18.865	-	-
Bodegas Máximo S.L.	-	100	115	(105)	1.003	-	-
Carbonera Bergasa, S.L.	-	100	351	5	414	-	-
<b>Total</b>				<b>20.806</b>	<b>262.700</b>	<b>11.000</b>	<b>10.685</b>

(\*) Includido el epígrafe de subvenciones de capital y ajustes por cambios de valor de activos financieros.

## Ejercicio 2015

Denominación	% participación		Miles de Euros				
	Directa	Indirecta	Capital	Resultado	Patrimonio (*)	Dividendos Recibidos	Valor en libros
El Coto de Rioja, S.A.	99,99	-	11.880	16.445	183.445	15.000	10.673
Finca Museum, S.L.	0,15	99,85	69	529	(929)	-	0,1
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	0,01	99,99	64.401	(3)	49.032	-	6
Bodegas El Mesón, S.L.	2	98	3	1	17	-	0,4
Dehesa Barón de Ley, S.L.	0,03	99,97	1.031	(83)	(67)	-	0,4
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	100	17.688	(1.466)	(6.832)	-	-
Bodegas Máximo S.L.	-	100	115	(34)	(1.883)	-	-
Carbonera Bergasa, S.L.	-	100	351	(6)	409	-	-
<b>Total</b>				<b>15.383</b>	<b>223.192</b>	<b>15.000</b>	<b>10.680</b>

(\*) Incluido el epígrafe de subvenciones de capital y ajustes por cambios de valor de activos financieros.

El objeto social de El Coto de Rioja, S.A., Bodegas Máximo, S.L., Viñedos Barón de Ley S.L., Bodegas El Mesón, S.L., Finca Museum, S.L. y Carbonera Bergasa, S.L. es similar al de Barón de Ley, S.A. Inversiones Coto de Rioja, S.L. tiene como objeto social la promoción o el fomento de empresas y se encuentra acogida a la normativa foral 24/1996.

El objeto social de Dehesa Barón de Ley, S.L. es producir, elaborar, envasar y comercializar productos alimenticios.

El domicilio social de todas las sociedades está en Oyón (Álava).

Ninguna de las anteriores Sociedades del Grupo cotiza en Bolsa.

Durante los ejercicios 2015 y 2016 se recibieron dividendos de El Coto de Rioja, S.A. por importe de 11.000 miles de euros registrados como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias (2015: 15 millones de euros).

### 8.2. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 01-01-16	Entradas	Salidas	Ajustes Tipo de Cambio	Ajustes cambios de valor (*)	Saldo al 31-12-16
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>						
- Cartera de valores a Largo plazo	4	-	-	-	-	4
- Otros activos financieros	5	12	-	-	-	17
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>						
- Instrumentos de patrimonio	2.663	-	(61)	-	199	2.801
- Valores representativos de deuda	42.996	18.980	(9.907)	427	1.218	53.714
<b>Total</b>	<b>45.668</b>	<b>18.992</b>	<b>(9.968)</b>	<b>427</b>	<b>1.417</b>	<b>56.536</b>

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

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 01-01-15	Entradas	Salidas	Ajustes Tipo de Cambio	Ajustes cambios de valor (*)	Saldo al 31-12-15
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>						
- Cartera de valores a Largo plazo	4	-	-	-	-	4
- Otros activos financieros	-	5	-	-	-	5
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>						
- Instrumentos de patrimonio	2.588	-	(54)	-	129	2.663
- Valores representativos de deuda	40.851	-	(676)	1.526	1.295	42.996
<b>Total</b>	<b>43.443</b>	<b>5</b>	<b>(730)</b>	<b>1.526</b>	<b>1.424</b>	<b>45.668</b>

La Sociedad clasifica los activos financieros como inversiones disponibles para la venta porque no existe el compromiso ni la certeza de mantener dichos activos hasta vencimiento. Además conforme a la normativa contable vigente del Grupo Barón de Ley, al que la Sociedad pertenece, no permite la clasificación de inversiones como mantenidas hasta vencimiento.

La Sociedad ha clasificado determinados activos financieros de deuda perpetua como "Instrumentos de patrimonio" en base a las características de los mismos de acuerdo con la normativa aplicable.

La partida "Inversiones disponibles para la venta" se corresponden con varios instrumentos de renta fija cotizados con vencimiento a largo plazo y vencimiento perpetuo remunerados a un tipo de interés de mercado con el siguiente detalle: deuda pública española 0 miles de euros (3.605 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y bonos del sector privado 56.515 miles de euros (42.054 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 adjunta, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 427 y 1.526 miles de euros respectivamente. Dichos ingresos no tienen carácter recurrente al ser el resultado de la variación en los tipos de cambio. Asimismo, por su condición de activos no monetarios, las diferencias de cambio asociadas a los activos financieros de deuda perpetua clasificados como "Instrumentos de patrimonio", han sido imputadas en los ejercicios 2016 y 2015 al epígrafe de Patrimonio neto "Ajustes por cambios de valor de activos financieros" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 90 y 283 miles de euros, respectivamente.

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. Los valores razonables han sido calculados tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen activos pignorados.

### **8.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen cuentas a cobrar vencidas no deterioradas de importes significativos siendo el deterioro acumulado registrado al cierre de 2016 por importe de 945 miles de euros (2015: 834 miles de euros).

## 9. Existencias

La Sociedad comercializa vinos exclusivamente con la Denominación de Origen Calificada Rioja. La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>377</b>	<b>474</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento: (en su mayor parte de ciclo largo)		
- Graneles	4.695	4.030
- Barricas	4.002	3.647
- Botellero	5.668	5.053
<b>Total productos en curso</b>	<b>14.365</b>	<b>12.730</b>
Producto terminado (vinos)	380	492
Producto terminado (otros)	-	14
<b>Total producto terminado</b>	<b>380</b>	<b>506</b>
<b>Deterioro</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>
<b>Total Existencias</b>	<b>15.114</b>	<b>13.700</b>

La clasificación de las existencias de vino al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de Euros	
	2016	2015
Anteriores	8	8
1998	1	1
1999	1	1
2000	2	2
2001	2	2
2002	1	1
2003	1	1
2004	1	1
2005	4	4
2007	2	15
2008	-	90
2009	2	212
2010	84	643
2011	590	3.187
2012	2.449	1.961
2013	2.743	1.361
2014	2.417	2.949
2015	2.905	2.783
2016	3.532	-
	<b>14.745</b>	<b>13.222</b>

Durante el ejercicio existen compras de uvas y vinos de Denominación de Origen Calificada Rioja con determinados cosecheros para los próximos ejercicios, por importes que se concretan al final de cada campaña.

Parte de las existencias de vino elaborado en 2016 se encuentran sujetas a ajustes de precios que se determinarán con posterioridad. Estimamos que dicho ajuste no tendrá efectos significativos en los estados financieros tomados en su conjunto.

## **10. Patrimonio Neto y Fondos propios**

### **10.1. Capital Social**

Al cierre del ejercicio 2016 el capital social de la Sociedad asciende a 2.580 miles de euros (2.580 miles de euros al cierre de 2015), representado por 4.300.000 acciones (4.300.000 acciones al cierre de 2015) de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General celebrada el día 25 de junio de 2015 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 2.727 miles de euros a la cifra de 2.580 miles de euros, por amortización de las correspondientes 245.222 acciones propias existentes en dicha fecha en autocartera. Dicha reducción de capital fue inscrita en el registro mercantil en agosto de 2015.

Dichas reducciones de capital se realizaron con cargo a reservas, anulando la reserva indisponible a que se refiere el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

En aplicación del artículo 335.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 166 de la misma, el importe del valor nominal de las acciones amortizadas se destina a una reserva para capital amortizado.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación. En cuanto a los derechos políticos y económicos de las acciones propias se estará a lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

A 30 de diciembre de 2016 la cotización de la acción ascendía a 119,50 euros (a 31 de diciembre de 2015 la cotización era de 111 euros).

Al 31 de diciembre de 2016 los accionistas que ostentan una participación significativa del capital social de Barón de Ley, S.A., de acuerdo con la información obtenida de los registros oficiales de la CNMV, son:

- Mazuelo Holding, S.L. con un 46,25% a 31 de diciembre de 2016.
- Santander Asset Management, S.A. SGIIC con un 5,36% a 31 de diciembre de 2016 (5,36% a 31 de diciembre de 2015).
- FMR, LLC. con un 3,98% a 31 de diciembre de 2016 (3,98% a 31 de diciembre de 2015).
- Indumenta Pueri, S.L. con un 5,19% a 31 de diciembre de 2016 (3,31% a 31 de diciembre de 2015).
- Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C con un 3,25% a 31 de diciembre de 2016 (3,25% a 31 de diciembre de 2015).
- T. Rowe Price Associates INC con un 3,026€ a 31 de diciembre de 2016.
- Invesco Limited con un 1,28% a 31 de diciembre de 2016 (1,28% a 31 de diciembre de 2015).

## 10.2. Reservas

	Saldo al 31.12.2015	Distribución Beneficio 2015 (Nota 3)	Compra Acciones Propias (Nota 10.3)	Saldo al 31.12.2016
Reserva de revalorización. Ley Foral de actualización de Valores de 23/1996	528	-	-	528
Reserva legal	929	-	-	929
Reserva voluntaria	26.087	23.082	(3.448)	45.721
Reserva especial para inversiones utilizada Ley Foral 12/93	1.048	-	-	1.048
Reserva especial para inversiones Ley Foral 24/1996	11.733	-	-	11.733
Reserva de diferencias por ajuste del capital a euros	8	-	-	8
Reserva capital amortizado	2.058	-	-	2.058
Reserva para acciones propias	-	-	3.448	3.448
<b>Total Reservas</b>	<b>42.391</b>	<b>23.082</b>	<b>-</b>	<b>65.473</b>

### 10.2.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar 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 del ejercicio 2016 y 2015 esta reserva de encontraba completamente constituida.

### 10.2.2. Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996

Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material (Nota 6). Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:

- Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- A reservas de libre disposición, a partir del 1 de enero de 2007, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, transmitidos o dados de baja en contabilidad.

### 10.2.3. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 12/1993

Al haber transcurrido cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, dicha reserva puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

#### 10.2.4. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996

El importe de esta reserva se ha materializado en inmovilizado material en el plazo de dos años a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma.

A 31 de diciembre de 2016, ya han transcurrido cinco años desde la finalización del plazo de materialización en inmovilizado material, por lo que el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

#### 10.2.5. Reserva capital amortizado.

Se origina como consecuencia de las reducciones de capital social que se han ido produciendo.

El saldo de esta reserva sólo se podrá disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social.

#### 10.2.6. Reserva para acciones propias.

Se origina como consecuencia de la compra de acciones propias y permanece en tanto no se produzca su enajenación o amortización, con carácter de indisponible.

### 10.3. Acciones Propias

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad poseía acciones propias en su poder con el siguiente detalle.

Año	Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
2016	33.357	20	103,25	3.448

Al cierre del ejercicio 2015 la sociedad no poseía acciones propias en autocartera.

En la Junta General Ordinaria de 25 de junio de 2015 se acordó dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración en la Junta General de junio de 2010 y conceder nueva autorización al Consejo de Administración para adquirir y disponer de acciones de acciones propias conforme a lo siguiente:

- Conceder nueva autorización para que, directamente o a través de sus filiales, y durante un plazo máximo de cinco años a contar desde el 25 de junio de 2015, pueda adquirir acciones propias por cualquier modalidad, a título oneroso y cuantas veces lo estime oportuno. El valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente no podrá ser superior al 10% del capital suscrito. La adquisición de estas acciones podrá ser realizada por un precio mínimo de su valor nominal y un precio máximo que será un diez por ciento superiores al valor de cotización, entendiéndose por tal el del día de la fecha o día anterior, o la media ponderada de cotizaciones en un periodo hasta seis meses anteriores.

Conforme al Plan General de Contabilidad, éstas se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2016	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2016
<b>Coste</b>				
Acciones propias	-	3.448	-	3.448
	-	<b>3.448</b>	-	<b>3.448</b>

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2015	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2015
<b>Coste</b>				
Acciones propias	17.174	-	(17.174)	-
	<b>17.174</b>	<b>-</b>	<b>(17.174)</b>	<b>-</b>

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se formalizó la compra de 33.357 acciones propias equivalentes al 0,78% de los derechos de voto, a un precio medio de 103,25 euros/acción.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2016, Barón de Ley, S.A. tenía en su poder el total de las 33.357 acciones propias que representaban el 0,78% de los derechos de voto.

#### 10.4. Subvenciones

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, netos de impuestos, procedentes de las mismas, es la siguiente (en miles de euros):

Organismo	Ámbito	Saldo al 01.01.16	Aumentos (Nota 6)	Traspaso a resultados	Saldo al 31.12.16
Gobierno de Navarra	Administración Autonómica	168	23	(24)	167
FEOGA	Administración de U.E.	35	-	(7)	28
NILSA	Administración Autonómica	10	-	(1)	9
<b>Subvenciones de capital netas</b>		<b>213</b>	<b>23</b>	<b>(32)</b>	<b>204</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido (efecto impositivo) (Nota 12.5)</b>		<b>83</b>	<b>8</b>	<b>(12)</b>	<b>79</b>
		<b>296</b>	<b>31</b>	<b>(44)</b>	<b>283</b>

Organismo	Ámbito	Saldo al 01.01.15	Aumentos (Nota 6)	Traspaso a resultados	Traspaso	Saldo al 31.12.15
Gobierno de Navarra	Administración Autonómica	171	15	(23)	5	168
FEOGA	Administración de U.E.	41	-	(7)	1	35
NILSA	Administración Autonómica	11	-	(1)	-	10
<b>Subvenciones de capital netas</b>		<b>223</b>	<b>15</b>	<b>(31)</b>	<b>6</b>	<b>213</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido (efecto impositivo) (Nota 12.5)</b>		<b>95</b>	<b>6</b>	<b>(12)</b>	<b>(6)</b>	<b>83</b>
		<b>318</b>	<b>21</b>	<b>(43)</b>	<b>-</b>	<b>296</b>

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha recibido subvenciones del Gobierno de Navarra por importe de 31 miles de euros destinados a la adquisición de viñedos (21 miles de euros durante el 2015).



Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente y se prevé seguir cumpliendo con los mismos.

## 11. Deudas (largo y corto plazo)

### 11.1. Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de la cuenta del epígrafe “Deudas a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 corresponde a un préstamo concedido por el CDTI para la financiación de actividades de I+D+I sin intereses y con vencimiento hasta el año 2021. El efecto de la actualización no es significativo.

### 11.2. Pasivos financieros a corto plazo

El desglose de los pasivos financieros a corto plazo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Deudas con entidades de crédito	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar	1.039	14.979
<b>Total</b>	<b>1.039</b>	<b>14.979</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Deuda por efectos descontados	812	267
Deuda por créditos dispuestos	185	14.651
Préstamos	32	32
Intereses	10	29
	<b>1.039</b>	<b>14.979</b>

A 31 de diciembre de 2016 estaban sin disponer pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 29.378 y 888 miles de euros, respectivamente (21.171 y 1.133 miles de euros en diciembre de 2015).

El tipo de interés establecido para las deudas con entidades de crédito está relacionado con el EURIBOR para operaciones de esta naturaleza y plazo.

No existe diferencia entre el valor contable y el valor razonable de las deudas con entidades de crédito

**11.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 15 de julio.**

En relación con los desgloses de información sobre pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2016	2015
Pagos dentro del plazo máximo legal	63	83
Ratio de operaciones pagadas	66	99
Ratio de operaciones pendientes de pago	50	12

	Importe (Miles de Euros)	
	2016	2015
Total pagos realizados	7.761	6.697
Total pagos pendientes	1.770	1.550

Los saldos pendientes de pagos a proveedores corresponden principalmente, conforme a la operativa habitual del sector, a pagos pendientes por compromisos de compra de uva y vinos de la Denominación de Origen Calificada Rioja (Nota 9).

**12. Administraciones Públicas y Situación fiscal**

**12.1. SalDOS corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en miles de euros):

**SalDOS deudores**

	Miles de Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública deudora por IVA	756	260
<b>Total</b>	<b>756</b>	<b>260</b>

**SalDOS acreedores**

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	<b>89</b>	<b>112</b>
Hacienda Pública acreedora por IRPF	42	73
Organismos de la Seguridad Social	47	39
<b>Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>2.133</b>	<b>1.889</b>
<b>Total</b>	<b>2.222</b>	<b>2.001</b>

## 12.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

### Ejercicio 2016

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	-	-	<b>21.687</b>
Diferencias permanentes:			
- Gastos no deducibles	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	-	-	<b>21.687</b>

### Ejercicio 2015

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	-	-	<b>25.756</b>
Diferencias permanentes:			
- Gastos no deducibles	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	-	-	<b>25.756</b>

## 12.3. Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Resultado contable consolidado</b>	<b>21.687</b>	<b>25.756</b>
Diferencias permanentes	-	-
Cuota al 28% y 25%	6.072	6.439
Deducciones:		
- Por doble imposición de dividendos (28% y 25%)	(3.080)	(3.750)
- Otros	(54)	(15)
<b>Total cuota íntegra – impuesto corriente</b>	<b>2.938</b>	<b>2.674</b>
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2.938</b>	<b>2.674</b>

Al 31 de diciembre de 2016 no existen deducciones pendientes de aplicación.

Las retenciones y pagos a cuenta realizados durante el ejercicio 2016 han ascendido a 805 miles de euros (2015, 785 miles de euros).

La tasa aplicable a la Sociedad para los ejercicios 2016 y siguientes es el 28%

#### 12.4. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Impuesto corriente:</b>		
- Por operaciones continuadas	2.938	2.674
<b>Impuesto diferido:</b>		
- Por ajuste impuesto sociedades ejercicios anteriores	-	-
<b>Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>2.938</b>	<b>2.674</b>

#### 12.5. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Impuesto diferido por cambios valor	244	184
Impuesto diferido por subvenciones	79	83
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>323</b>	<b>267</b>

El impuesto diferido por cambios de valor de activos financieros disponibles para la venta corresponde al efecto impositivo de la valoración a valor razonable de los activos financieros a largo plazo no materializada (28%) (Nota 8.2).

El impuesto diferido por subvenciones corresponde al efecto impositivo de las subvenciones de capital pendientes de traspasar a resultados (28%) (Nota 10.4).

#### 12.6. 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. Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los demás 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 las cuentas anuales adjuntas.

### 13. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones comerciales en moneda extranjera más significativos valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuentas a cobrar	273	172
Ventas	756	711

### 14. Ingresos y gastos

#### 14.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de Euros	
	2016	2015
Vino	24.669	23.188
Otros	262	130
<b>Total</b>	<b>24.931</b>	<b>23.318</b>

Actividades	Miles de Euros	
	2016	2015
España	5.383	6.053
Unión Europea	14.380	12.541
Resto de países	5.168	4.724
<b>Total</b>	<b>24.931</b>	<b>23.318</b>

#### 14.2. Aprovisionamientos

El saldo de la cuenta "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras	11.438	8.526
Variación de existencias (Nota 9)	(923)	1.608
<b>Total</b>	<b>10.515</b>	<b>10.134</b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015 corresponde en su práctica totalidad al mercado nacional.

### 14.3. Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	2.285	(26)	2.156	(119)

### 15. Operaciones y saldos con partes vinculadas

#### 15.1. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones se han realizado a precios de mercado y se corresponden con ventas de vino embotellado y graneles. El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

#### Ejercicio 2016

	El Coto de Rioja, S.A.	Dehesa Barón de Ley, S.L.	Viñedos Barón de Ley, S.L.	Finca Museum, S.L.	Bodegas Máximo, S.L.	TOTAL
Ventas de producto terminado	2.586	41	7	1	-	2.635
Compras de producto terminado	3.602	26	2.092	29	12	5.761
Dividendos	11.000	-	-	-	-	11.000

#### Ejercicio 2015

	El Coto de Rioja, S.A.	Dehesa Barón de Ley, S.L.	Viñedos Barón de Ley, S.L.	Finca Museum, S.L.	TOTAL
Ventas de producto terminado	3.679	35	7	-	3.721
Compras de producto terminado	2.399	78	2.042	76	4.595
Dividendos	15.000	-	-	-	15.000

## 15.2. Saldos con partes vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Otras empresas del grupo y asociadas	
	2016	2015
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>10.685</b>	<b>10.680</b>
- Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	10.685	10.680
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>
- Otros activos financieros (Nota 8.1)	-	15.000
<b>Deudores comerciales</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
- Bodegas El Mesón, S.L.	1	1
- Dehesa Barón de Ley S.L.	12	1
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>(2.391)</b>	<b>(2.475)</b>
- El Coto de Rioja, S.A.	(60)	(2)
- Finca Museum, S.L.	(14)	(153)
- Viñedos Barón de Ley, S.L.	(2.315)	(2.311)
- Bodegas Máximo	(2)	(9)

El saldo "Otros activos financieros" se corresponde principalmente con la parte pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2015, de los dividendos recibidos en el ejercicio 2015 de El Coto de Rioja, S.A.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de Barón de Ley, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	Sueldos, Salarios y Dietas	
	2016	2015
Sueldos y salarios de Consejeros Ejecutivos	965	994
Asignación económica y dietas de Consejeros Externos	90	27
Alta Dirección	294	73

Al cierre del ejercicio 2016 existe un anticipo a un miembro del Consejo de Administración la Sociedad por importe de 47 miles de euros, a cuenta de remuneraciones (2015, 70 miles de euros).

No se ha contraído obligación alguna en materia de pensiones. En materia de seguros de vida existe contrato para el consejero D. Víctor Fuentes Artola, cuya prima satisfecha en 2016 ha sido de 1 miles de euros (2015, 1 miles de euros).

La Sociedad ha satisfecho una prima de 17 miles de euros en el ejercicio 2016 relativa a una póliza de Responsabilidad Civil para Consejeros y Alta Dirección del Grupo.

## **16. Información sobre medio ambiente**

Dado el objeto social de Barón de Ley, S.A. que es la producción, elaboración, crianza, embotellado y comercialización de vinos de calidad con Denominación de Origen Calificada Rioja, no es extraño que durante el ejercicio 2016, no se haya registrado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existan contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente ya que las actividades que se realizan para dicho objeto social son todas medioambientalmente impecables, tanto por la ausencia de generación de productos o subproductos tóxicos o nocivos para el entorno, como porque el proceso productivo es completamente natural.

Barón de Ley desarrolla su actividad industrial bajo la premisa de la defensa y protección del medio ambiente. Se da la circunstancia, además, de que ni los componentes materiales, ni el producto finalmente elaborado o en los subproductos generados por la actividad, existe el más mínimo riesgo medioambiental.

Barón de Ley trabaja activamente para mejorar la sostenibilidad ambiental. Las líneas medioambientales principales en las que está centrada la empresa son:

- Aprovechamiento de energías renovables no contaminantes. Especialmente sería de clara aplicación en la energía necesaria para el calentamiento de agua que se usa en la limpieza barricas, donde sólo se requiere agua caliente a temperatura moderada. Este sistema permitirá, sin duda, una reducción importante del consumo de combustible.
- Optimización de la gestión del agua, reduciendo su consumo. Para mejorar la gestión del agua cuenta técnicas de limpieza de depósitos, mediante bomba de alta presión que permite una limpieza de los depósitos más eficaz, con un menor consumo de agua.

En materia de gestión de aguas residuales, Barón de Ley tiene instalada una estación depuradora de aguas residuales con el sistema "Cascade". Esta instalación nos viene garantizando año tras año el cumplimiento escrupuloso de los severos límites marcados por las diferentes administraciones en materia medioambiental.

En relación con la mejora en la eficiencia energética en los últimos años se ha realizado varias inversiones que han permitido mejorar la iluminación y contar con equipos más eficientes energéticamente. La sociedad cuenta con focos industriales de tecnología LED. Estas nuevas luminarias, además de tener un menor consumo energético de alrededor del 25% frente a las convencionales, permiten un usos más racional, ya que su encendido es instantáneo, por lo que únicamente están encendidas cuando realmente son necesarias, al contrario que las convencionales que tienen un periodo de calentamiento, por lo que están más tiempo encendidas.

Siguiendo con la política de minimización de residuos y reaprovechamiento de las aguas depuradas, durante el 2016 Barón de Ley, S.A continúa con las medidas de control y consumo sostenible de agua a lo largo del todo el proceso productivo. Dentro de nuestra política de Gestión de Calidad y Seguridad Alimentaria los objetivos de optimización del consumo energético y de reducción de consumo de aguas siguen siendo prioritarios.

Para la adecuada gestión del reciclado de los residuos de envases, nuestra Sociedad pertenece a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, que colaboran con la Administración en la recogida selectiva y el reciclado de vidrio, cartón y madera. Es el conocido "punto verde", que se encuentra en los envases y embalajes de todos nuestros productos. El gasto del periodo por este concepto al cierre del 2016 asciende a 32 miles de euros (2015: 37 miles de euros).

Los residuos sólidos urbanos son objeto de recogida separada mediante la contratación de empresas autorizadas como gestoras de residuos de vidrio, de cartón y plástico, residuos orgánicos, palets, etc. Igualmente la bodega cuenta con un almacén de residuos peligrosos en el que se separan de forma controlada y son retirados periódicamente por un gestor autorizado residuos "peligrosos" como tonners, baterías, tubos fluorescentes, garrafas que han contenido productos químicos, etc.



## 17. Otra información

### 17.1. Personal

El número medio de empleados, distribuido por categorías profesionales y sexos, durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Número de Personas					
	2016			2015		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección y ejecutivos	1	4	5	-	5	5
Personal administrativo	2	1	3	2	1	3
Personal técnico	2	1	3	3	1	4
Personal comercial	-	2	2	-	2	2
Otro personal	2	22	24	4	16	20
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>34</b>

El número de empleados al cierre, distribuido por categorías profesionales y sexos, de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Dirección y ejecutivos	1	4	-	5
Personal administrativo	2	1	2	1
Personal técnico	3	1	3	1
Personal comercial	-	2	-	2
Otro personal	3	30	-	28
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>38</b>	<b>5</b>	<b>37</b>

A 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración estaba formado por 8 miembros, 7 varones y 1 mujer. En 2015 todos los miembros del Consejo de Administración eran varones.

La Sociedad no tiene personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.

El epígrafe "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde principalmente a los gastos de Seguridad Social.

### 17.2. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2016 los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo de Barón de Ley y sociedades dependientes por el auditor, han ascendido aproximadamente a 40 miles de euros, de los cuales 16 miles de euros corresponden a servicios prestados a la sociedad Barón de Ley, S.A. (2015, 40 miles de euros, de los cuales 16 miles de euros corresponden a servicios prestados a la sociedad Barón de Ley, S.A.) El auditor ha facturado 3 por servicios distintos a la auditoría durante el ejercicio 2016 (2015, 0 miles de euros)

### **17.3. Garantías comprometidas con terceros.**

La Sociedad tiene otorgados por parte de entidades financieras, avales por un total de 26 miles de euros (2015, 59 miles de euros) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones, en el desarrollo de su actividad.

### **18. Hechos posteriores**

Con fecha posterior al cierre del ejercicio, Barón de Ley, S.A. ha adquirido 22.350 acciones propias equivalentes al 0,52 % de los derechos de voto, a un precio medio de 111,85 euros/acción. Con estas compras las acciones propias en autocartera alcanzan el 1,30% de los derechos de voto.

### **19. Administradores. Conflictos de interés.**

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad, durante el ejercicio 2016 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto los consejeros como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

---

23 de febrero de 2017

Consejo de Administración:

Mazuelo Holding, S.L.

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

Doña María Santos-Ruiz García-Morales

D. Manuel Gil Madrigal

# **BARÓN DE LEY, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

## **1. Evolución de los negocios. Situación de la Sociedad**

Durante el ejercicio 2016, Barón de Ley, S.A. ha logrado una cifra de negocios de 24,9 millones de euros, un 7% mayor que en 2015. Las ventas de vino embotellado, que representan el 94% de la cifra de negocios aumentan un 13% en relación al ejercicio anterior.

Debemos destacar el desarrollo de las exportaciones, que suben el 13% y representan el 79% del total de ventas de vino embotellado. Destaca en este 2016 el aumento de las ventas en países como Reino Unido, Suecia, Estados Unidos o Canadá.

El resultado bruto de explotación (EBITDA = Resultado de explotación + amortización) es de 8,5 millones de euros, equivalente al 34% de la cifra de negocios. El resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en 8,0 millones de euros.

Finalmente el beneficio neto del periodo, después los ingresos financieros derivados del dividendo de la filial El Coto de Rioja, S.A. y de las inversiones financieras, se sitúa en 18,7 millones de euros.

Los ingresos financieros (sin incluir dividendos) de la Sociedad crecen un 6%, si bien estos resultados positivos, por ser extraordinarios, no han de tener necesariamente carácter recurrente para el futuro. Asimismo, la partida de diferencias positivas de cambio incluye, al cierre, 0,4 millones de euros de variaciones en el tipo de cambio, asociadas a las inversiones financieras en divisa, que aún no se han materializado.

Los fondos generados, es decir, el beneficio del ejercicio más amortizaciones y provisiones del periodo, ascienden a 19,3 millones de euros.

Durante el 2016 se han materializado inversiones en activos fijos por importe de 0,19 millones de euros.

## **2. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Las actividades a realizar por Barón de Ley en materia de I+D+i parten de un estudio de las necesidades que demandada el mercado y la propia empresa. Las áreas de mayor interés son las relacionadas con la calidad del vino. El control de los parámetros más influyentes en la evolución del vino, desde el viñedo hasta su salida al mercado en botella podrán dar lugar a vinos de mayor calidad, a la elaboración de nuevas tipologías de vinos y/o a la innovación de los ya existentes atendiendo a los requerimientos de los clientes.

Durante los años 2013 y 2014 Barón de Ley, S.A. realizó y concluyó proyecto de I+D+I cuyo principal objetivo fue la aplicación de tecnologías de limpieza y desinfección (ozono, vapor, etc) en distintas zonas de la bodega con el fin de determinar su efectividad, su seguridad y sus efectos sobre los materiales de bodega (barricas, depósitos, etc.) así como sobre el propio vino.

En 2014 se culminaron los ensayos verificando la inocuidad del tratamiento con ozono sobre los vinos, a medio y largo plazo, una vez ya se habían confirmado los buenos resultados de limpieza y desinfección a corto plazo. Se constató en todas las pruebas organolépticas realizadas que, además de no tener ningún efecto negativo sobre los vinos, en determinadas ocasiones se observa un efecto positivo en los vinos criados sobre barricas tratadas con esta nueva metodología sobre los vinos criados en barricas testigo.

Durante el pasado año 2015, Barón de Ley, S.A mantuvo su apuesta por la investigación mediante proyecto en el que se estudia el control del pH de los vinos. El principal objetivo del proyecto que continúa en 2016 es conseguir un vino con un mejor equilibrio ácido, manteniendo las virtudes de estructura, madurez y aroma, pero además

con un color más vivo e intenso, y más protegido frente a posibles desarrollos microbianos durante su crianza en barricas, especialmente frente a *Brettanomyces*.

La consecución de este objetivo se está abordado mediante el estudio de técnicas novedosas para la corrección de la acidez. Estas técnicas no se utilizan habitualmente en bodegas, pero tienen un gran potencial para dar solución al problema de la caída de la acidez del vino, logrando ampliar el catálogo de productos con vinos de características organolépticas diferenciadas.

### **3. Adquisiciones de acciones propias**

Durante el año 2016 Barón de Ley, S.A. ha realizado la adquisición de 33.357 acciones propias equivalentes al 0,78% de los derechos de voto, a un precio medio de 103,35 euros/acción acciones propias (Nota 17). A 31 de diciembre de 2015 Barón de Ley, S.A. no tenía acciones propias en su poder.

### **4. Sistemas de control de riesgos**

La actividad de Barón de Ley se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos, dentro de la Denominación de Origen Calificada Rioja. En el desarrollo de esta actividad, los principales riesgos identificados son riesgos operativos o de la actividad propia, sobre los que se centran los dispositivos de control, a fin de evitar su incidencia negativa en el plan estratégico del grupo o en la estructura patrimonial. Estos riesgos podemos dividirlos en:

- Riesgos en la gestión del suministro de materias primas. Este riesgo es cubierto mediante:
  - Contratos a largo plazo con cosecheros.
  - Viñedos propios, con el doble objetivo de disminuir la dependencia de terceros y mejorar la calidad de nuestros vinos.
  - La compra a pequeños agricultores (terceros).

Con arreglo a las estadísticas, facilitadas el Consejo Regulador de D.O.Ca. Rioja, que indican un ligero crecimiento de la extensión del viñedo y, por lo tanto de la producción para los próximos años, no parece deducirse que en un futuro inmediato, pueda producirse riesgo de abastecimiento de materias primas, salvo condiciones climáticas adversas, no previsibles y poco frecuentes en la D.O. Ca. Rioja.

- Riesgos patrimoniales: La prevención de este riesgo se realiza a través de los procedimientos de control interno y de la cobertura a través de:
  - Seguros sobre los activos fijos, que cubren todo el equipamiento e instalaciones.
  - Seguros sobre las existencias.
  - Seguros sobre cobrabilidad de cuentas deudoras.
  - Seguros de pérdidas de beneficios.
  - Seguros de responsabilidad civil de Consejeros y Alta Dirección.
  - Seguros de transporte de mercancías.
  - Seguros de asistencia en viaje
  - Seguros de accidentes.

- Riesgos financieros: Respecto al derivado de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para Barón de Ley, S.A ya que, la financiación ajena con coste es en su totalidad a corto plazo y se refiere a pólizas y líneas de descuento cuyo tipo de interés está relacionado con el EURIBOR y es el normal de mercado para operaciones de esta naturaleza y plazo. Las cargas financieras en 2016 representan sólo el 0,1% de las ventas.

- Sobre el riesgo de conversión, la Sociedad dispone de inversiones financieras disponibles para la venta en moneda extranjera (Nota 8.2), a pesar del riesgo que supone las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, se estima que su variación no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros de la Sociedad. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas paliativas necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados
- Riesgos sobre los sistemas de información o tecnológicos. Su cobertura incluye la seguridad en los sistemas informáticos (limitación de accesos con claves personales o con copias de seguridad) y la protección de la propiedad intelectual e industrial, mediante la inscripción en el correspondiente Registro.
- Riesgos laborales. En su control interviene el departamento de recursos humanos en colaboración con asesores externos.
- Riesgos de errores o fraudes en la información financiera. Su control se realiza a través de la revisión de los sistemas por la auditoría interna y externa.

#### **5. Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio**

Con fecha posterior al cierre del ejercicio, Barón de Ley, S.A. ha adquirido 22.350 acciones propias equivalentes al 0,52 % de los derechos de voto, a un precio medio de 111,85 euros/acción. Con estas compras las acciones propias en autocartera alcanzan el 1,30% de los derechos de voto.

#### **6. Uso de instrumentos financieros.**

No se han realizado durante el ejercicio operaciones con derivados financieros.

#### **7. Contenidos adicionales del Informe de gestión conforme a lo dispuesto por el artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores.**

- a) Sobre la estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad asciende a DOS MILLONES QUINIENTOS OCHENTA MIL EUROS (2.580.00, 00). Dicho capital está dividido en CUATRO MILLONES TRESCIENTAS MIL (4.300.000) acciones ordinarias, de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) cada una de ellas, totalmente desembolsadas, y pertenecientes a una única clase y serie. Por tanto, todas contienen los mismos derechos y obligaciones.

**b) Sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

**c) Sobre las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

A 31 de diciembre de 2016 las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, conocidas eran las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Derechos de voto Directo	% Derechos de voto Indirecto (*)	% Total
MAZUELO HOLDING, S.L.	46,25	-	46,25
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	-	5,36	5,36
FMR, LLC	-	3,98	3,98
INDUMENTA PUERI, S.L.	3,69	1,50	5,19
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C.	-	3,25	3,25
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	-	3,03	3,03
INVESCO LIMITED	-	1,28	1,28

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% sobre el total
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	3,97
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	1,39
FMR, LLC	FID LOW PRICED STOCK FUND	3,37
FMR, LLC	FMR, CO. INC	0,61
INDUMENTA PUERI, S.L.	PATTON SICAV, S.A	1,50
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C	BESTINVER I.I.C. GESTIONADAS	2,84
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C	BESTINVER PENSIONES EGFP, S.A	0,41
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	T. ROWE PRICE	3,03
INVESCO LIMITED	INVESCO ADVISERS INC	1,28

**d) Sobre cualquier restricción al derecho de voto**

Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación.

**e) Sobre los pactos parasociales**

No se han comunicado, ni se conocen pactos parasociales.

**f) Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad**

- 1.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración están contenidas en los arts. 22º de los Estatutos sociales y 22º y siguientes del Reglamento del Consejo.
- 2.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad, están contenidas en los arts. 17º y 21 de los Estatutos Sociales, relativos a la asistencia y votación en las Juntas.

**g) Sobre los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Mazuelo Holding, S.L. ostenta el cargo de Consejero Delegado, siendo su representante físico Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz.

Don Julio Noain Sainz, es apoderado con determinadas limitaciones.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente, no tienen la posibilidad de emitir o recomprar acciones. No obstante, para recomprar acciones (autocartera) existe acuerdo de la Junta General de 25 de junio de 2015, facultando al Consejo para la compra y disposición de acciones propias. El Consejo, en reunión posterior, de la misma fecha, acordó delegar en el Sr. Presidente D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz, la ejecución de los acuerdos de adquisición y disposición de acciones propias.

**h) Sobre los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

No existen.

**i) Sobre los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan 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**

No existen.

**j) Sobre el plazo medio de pago a proveedores y, en su caso, medidas a tomar por los administradores para reducir el periodo de plazo excedido entre el medio y el mínimo exigido.**

A efectos del artículo 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se indica que el periodo medio de pago de Barón de Ley, S.A a sus proveedores durante el ejercicio 2016 ha sido de 62 días. .

**k) Responsabilidad Social Corporativa.**

La política de responsabilidad social corporativa, que incluye los principios o compromisos que la empresa ha venido asumiendo voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés, donde se establecen los objetivos y prácticas que deben ser observados en su actividad ética y responsable, y cuyo contenido se ha documentado para conocimiento explícito, y que se ha venido aplicando por el Grupo Barón de Ley durante 2016, se ha cumplido con normalidad, y sin extremos relevantes dignos de mención.

---

23 de febrero de 2017

Consejo de Administración:

Mazuelo Holding, S.L.,

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

Doña María Santos-Ruiz García-Morales


D. Manuel Gil Madrigal





# BARON DE LEY

## RIOJA



### BARON DE LEY

**BARÓN DE LEY, S.A.**

**DECLARACION DE LOS ADMINISTRADORES**  
 (Artículo 8 R. D. 1362/2007, de 19 de octubre)  
**SOBRE**  
**EL INFORME FINANCIERO ANUAL 2016.**

Los Administradores cuyos nombres y cargos se indican, abajo firmantes, en relación con el informe financiero anual del ejercicio 2016, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión individuales de la entidad y, su grupo consolidado, revisados por el auditor con el alcance definido en los artículos 268 y 269 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, declaran sobre su contenido:

Que en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

Que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Esta declaración se realiza al formular las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, con ocasión del Consejo de Administración de fecha 23 de febrero de 2017.

Madrid, 23 de febrero de 2017.

MAZUELO HOLDING, S.L.  
 Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz  
 Presidente - Consejero Delegado

Don Julio Noain Sáinz  
 Consejero

Don Joaquín Díez Martín  
 Consejero

Don Francisco de Asís Royo-Villanova Paya  
 Consejero

Don Víctor Fuentes Artola  
 Consejero

Don Valentín Cuervo Montero  
 Consejero

Don Manuel Gil Madrigal  
 Consejero

Doña María Santos-Ruiz García-Morales  
 Consejera

BARON DE LEY, S.A.  
 C/ O'DONNELL, N.º 8 - 28009 MADRID  
 TELF. 91 575 54 41 - 91 578 12 51  
 FAX. 91 576 54 76

# **BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio 2016  
elaboradas conforme a las  
Normas Internacionales de Información Financiera  
(NIIF) adoptadas por la Unión Europea

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

### BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2016	2015	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2016	2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado material	8	30.807	33.678	Capital	17	2.580	2.580
Activos intangibles	9	44	88	Reservas de la Sociedad dominante	17	76.565	57.483
Activos financieros no corrientes	11	150.862	170.885	Reservas en Sociedades consolidadas	17	141.818	137.435
Activos por impuestos diferidos	21	-	1.966	Acciones y participaciones en patrimonio propias	17	(3.448)	-
Otros activos no corrientes	3.5	30	16	Beneficios consolidados del ejercicio	22.2	28.544	23.465
Total activo no corriente		<b>181.743</b>	<b>206.633</b>	Ajustes por cambios de valor activos financieros		2.412	6.474
				Total patrimonio neto		<b>248.471</b>	<b>227.437</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Pasivos por impuestos diferidos	21	936	2.498
				Ingresos diferidos	19	2.661	2.586
				Otros pasivos no corrientes	21	-	9.243
				Pasivos financieros no corrientes	18	140	172
				Total pasivo no corriente		<b>3.737</b>	<b>14.499</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	12	92.055	84.029	Deudas con entidades de crédito	18	14.648	29.549
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	26.324	25.560	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	49.500	40.234
Otros activos financieros corrientes	14	12.019	52	Pasivo por impuestos sobre Sociedades corriente	21	7.118	4.723
Otros activos corrientes	15	982	389	Otros pasivos corrientes		1.167	1.083
Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes	16	11.518	862	Total pasivo corriente		<b>72.433</b>	<b>75.589</b>
Total activo corriente		<b>142.898</b>	<b>110.892</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>324.641</b>	<b>317.525</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>324.641</b>	<b>317.525</b>

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe neto de la cifra de negocios	22.1	95.398	92.651
Otros ingresos		1.013	1.115
Variación de existencias de productos terminados o en curso	12	2.551	(2.230)
Aprovisionamientos	22.2	(42.221)	(40.753)
Gastos de personal	22.3	(8.779)	(8.797)
Dotación a la amortización	8,9	(7.159)	(7.214)
Dotación para pérdida por deterioro	8	-	(162)
Otros gastos de explotación	22.4	(17.048)	(16.390)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>23.755</b>	<b>18.220</b>
Ingresos financieros	3.21	12.921	8.358
Gastos financieros por deudas con terceros		(148)	(435)
Diferencias de cambio (neto)	11	1.919	4.932
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	11	10	84
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>38.457</b>	<b>31.159</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	21	(9.913)	(7.694)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>28.544</b>	<b>23.465</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>28.544</b>	<b>23.465</b>
Ganancia básica y diluida por acción (expresada en euros por acción)	5	<b>6,64</b>	<b>5,46</b>

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

## ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I)</b>	<b>22.2</b>	<b>28.544</b>	<b>23.465</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>3.212</b>	<b>777</b>
<b>Partidas que no se traspasarán a resultados:</b>		-	-
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		<b>3.212</b>	<b>777</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:	11	5.294	551
a) <i>Activos financieros disponibles para la venta</i>		5.294	551
2. Diferencias de conversión	11	(833)	528
3. Efecto impositivo	21.4	(1.249)	(302)
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(7.274)</b>	<b>(2.292)</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:		(10.102)	(3.204)
a) <i>Activos financieros disponibles para la venta</i>		(10.102)	(3.204)
2. Efecto impositivo	21.4	2.828	912
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (I+II+III)</b>		<b>24.482</b>	<b>21.950</b>
Atribuible a: Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>24.482</b>	<b>21.950</b>

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Capital social (Nota 17)	Reservas de Reservas de Dominante (Nota 17)	Acciones Sociedad dominante (Nota 17)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global (Nota 17)	Resultado (Nota 22.1)	Ajustes por cambios de valor (Nota 11)	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	<b>2.727</b>	<b>53.385</b>	<b>(17.174)</b>	<b>130.893</b>	<b>27.667</b>	<b>7.989</b>	<b>205.487</b>
Reparto dividendos entre empresas del Grupo	-	15.000	-	(15.000)	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social (Nota 17)	(147)	(17.027)	17.174	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2014	-	6.125	-	21.542	(27.667)	-	-
Resultado neto del ejercicio 2015 (Nota 22.1)	-	-	-	-	23.465	-	23.465
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	(1.515)	(1.515)
<b>Total resultado global consolidado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.465</b>	<b>(1.515)</b>	<b>21.950</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.580</b>	<b>57.483</b>	<b>-</b>	<b>137.435</b>	<b>23.465</b>	<b>6.474</b>	<b>227.437</b>
Reparto dividendos entre empresas del Grupo	-	11.000	-	(11.000)	-	-	-
Acciones propias	-	-	(3.448)	-	-	-	(3.448)
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2015 (Nota 22.1)	-	8.082	-	15.383	(23.465)	-	-
Resultado neto del ejercicio 2016 (Nota 22.1)	-	-	-	-	28.544	-	28.544
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	(4.062)	(4.062)
<b>Total resultado global consolidado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.544</b>	<b>(4.062)</b>	<b>24.482</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.580</b>	<b>76.565</b>	<b>(3.448)</b>	<b>141.818</b>	<b>28.544</b>	<b>2.412</b>	<b>248.471</b>

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		38.457	31.159
<b>Ajustes al resultado:</b>			
Amortización de activos materiales (+)	8	7.069	7.184
Amortización de activos intangibles (+)	9	90	30
Dotación por pérdida por deterioro de valor	8	-	162
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		27	70
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (-)	19	(447)	(484)
Otras Ganancias/Pérdidas y por venta de activo material e intangible (+/-)		-	-
Ingresos/Gastos financieros (+/-)		(12.807)	(7.923)
Diferencias de cambio (+/-)	11	(1.905)	(4.922)
Variación de provisiones(+/-)	12,13	573	292
<b>Resultado ajustado</b>		<b>31.057</b>	<b>25.568</b>
<b>Variación neta en los activos / pasivos</b>			
(Aumento)/Disminución de existencias	12	(8.024)	8.355
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	1.339	(105)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(1.305)	169
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		7.286	(960)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		84	(16)
<b>Pagos de impuestos</b>	21	(5.552)	(6.150)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>24.885</b>	<b>26.861</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Inversiones (-):</b>			
Activos materiales	8	(4.271)	(5.962)
Activos intangibles	9	-	-
Otros activos financieros corrientes	11	(88.930)	(41.748)
Otros activos no corrientes		-	-
		<b>(93.201)</b>	<b>(47.710)</b>
<b>Desinversiones (+):</b>			
Activos materiales		-	-
Otros activos financieros corrientes		93.044	47.283
Otros activos		9	46
Intereses recibidos		13.169	8.419
		<b>106.222</b>	<b>55.748</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>13.021</b>	<b>8.038</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Emisión de deudas con entidades de crédito (+)	18	613	1.390
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)	19	(15.506)	(40.319)
Amortización de deuda financiera con administraciones públicas (-)	21	(9.243)	
Subvenciones de capital recibidas	19	522	331
Adquisición de acciones propias	17	(3.448)	-
Intereses pagados	18	(188)	(507)
		(27.250)	(39.105)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(27.250)</b>	<b>(39.105)</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		10.656	(4.206)
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>862</b>	<b>5.068</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>11.518</b>	<b>862</b>

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

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

## **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 domicilio social se encuentra en Ctra. Mendavia-Lodosa Km 5,5 (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.

En la Nota 2.5.1 se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo Barón de Ley al 31 de diciembre de 2016 así como determinada información relacionada con las mismas.

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

### **2.1. Marco normativo de información financiera aplicable**

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se han formulado por los Administradores de la Sociedad dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2017, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a las Sociedades del Grupo, que es el establecido en:

- a) 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.
- b) Código de Comercio y la restante legislación mercantil que resulte de aplicación.

### **2.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de sus Sociedades Dependientes.

En su formulación se ha tenido en consideración el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Barón de Ley al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha, 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. Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de activos financieros disponibles para la venta y la valoración a valor razonable de los productos agrícolas (Nota 3.6).



No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales de Barón de Ley, S.A. y de las Sociedades Dependientes, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Barón de Ley, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Barón de Ley correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2016.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

### **2.3. Moneda de presentación**

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, por ser ésta la moneda local del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 3.

### **2.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas –**

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

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3, 3.4, 3.6, 3.7 y 3.21).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1, 3.2 y 3.3).
- El valor de mercado de determinados activos (Notas 3.21).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.13).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 2.5. Principios de Consolidación

### 2.5.1. Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control. Conforme a la NIIF 10, una sociedad controla una sociedad participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Asimismo, una sociedad tiene poder sobre una participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la sociedad participada.

Conforme a los procedimientos de consolidación establecidos en la NIIF 10, las cuentas anuales consolidadas combinan las partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora (Sociedad dominante) con los de sus subsidiarias. Asimismo, se ha eliminado el importe en libros de la inversión de la Sociedad dominante en cada subsidiaria y la parte de la Sociedad dominante en el patrimonio de cada subsidiaria, así como, la totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones relevantes entre las entidades del Grupo.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, que son significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todas las sociedades dependientes cierran el ejercicio el 31 de diciembre, al igual que la sociedad dominante.

Las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas en sus cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son las siguientes, en miles de euros:

#### Ejercicio 2016

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	% Participación	
				Directa	Indirecta
El Coto de Rioja, S.A. (*)	11.880	153.081	20.457	99,99	-
Bodegas Máximo, S.L. (**)	115	984	(105)	-	100
Bodegas El Mesón, S.L. (**)	3	14	-	2	98
Inversiones Coto de Rioja, S.L. (**)	64.401	(16.230)	377	0,01	99,99
Viñedos Barón de Ley, S.L. (**)	17.688	1.174	(339)	-	100
Finca Museum, S.L. (**)	69	1.848	347	0,15	99,85
Dehesa Barón de Ley, S.L. (**)	1.031	1.940	64	0,03	99,97
Carbonera Bergasa, S.L. (**)	351	58	5	-	100

(\*) Auditada por PricewaterhouseCoopers

(\*\*) No auditada

## Ejercicio 2015

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	% Participación	
				Directa	Indirecta
El Coto de Rioja, S.A. (*)	11.880	148.497	15.584	99,99	-
Bodegas Máximo, S.L. (**)	115	(1.974)	(34)	-	100
Bodegas El Mesón, S.L. (**)	3	14	1	2	98
Inversiones Coto de Rioja, S.L. (**)	64.401	(15.366)	(864)	0,01	99,99
Viñedos Barón de Ley, S.L. (**)	17.688	(23.420)	(1.466)	-	100
Finca Museum, S.L. (**)	69	(1.779)	529	0,15	99,85
Dehesa Barón de Ley, S.L. (**)	1.031	(1.363)	(83)	0,03	99,97
Carbonera Bergasa, S.L. (**)	351	64	(6)	-	100

(\*) Auditada por PricewaterhouseCoopers

(\*\*) No auditada

El objeto social de El Coto de Rioja, S.A., Bodegas Máximo, S.L., Viñedos Barón de Ley S.L., Bodegas El Mesón, S.L., Finca Museum, S.L. y Carbonera Bergasa, S.L. es similar al de Barón de Ley, S.A.

Inversiones Coto de Rioja, S.L. tiene como objeto social la promoción o el fomento de empresas y se encuentra acogida a la normativa foral 24/1996.

El objeto social de Dehesa Barón de Ley, S.L. es producir, elaborar, envasar y comercializar productos alimenticios.

El domicilio social de todas las sociedades participadas está en Oyón (Álava)- España.

### **2.5.2. Variaciones en el perímetro de consolidación**

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

## **2.6. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera**

### **2.6.1. Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2016**

#### **Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2010-2012:**

En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2010-2012. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de febrero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.
- NIIF 8 "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.

- NIC 16 “Inmovilizado material” y NIC 38 “Activos intangibles”: Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.
- NIC 24 “Información a revelar sobre partes vinculadas”: Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIC 19 (Modificación) “Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados”**

La NIC 19 (revisada en 2011) distingue entre aportaciones de los empleados relacionadas con el servicio prestado y aquellas otras no ligadas al servicio. La modificación actual distingue además entre aportaciones ligadas al servicio sólo en el ejercicio en que surgen y aquellas ligadas al servicio en más de un ejercicio. La modificación permite que las aportaciones ligadas al servicio que no varían con la duración del mismo se deduzcan del coste de las prestaciones devengadas en el ejercicio en que se presta el correspondiente servicio. Por su parte, las aportaciones ligadas al servicio que varían de acuerdo con la duración del mismo, deben extenderse durante el periodo de prestación del servicio usando el mismo método de asignación que se aplica a las prestaciones. Esta modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2015 y aplica retrospectivamente. Se permite su adopción anticipada.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIIF 11 (Modificación) “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”**

Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Específicamente, tendrá que valorar los activos y pasivos identificables a valor razonable; reconocer como gasto los costes relacionados con la adquisición; reconocer el impuesto diferido; y reconocer el residual como fondo de comercio. Todos los demás principios de la contabilización de una combinación de negocios aplican, a menos que entren en conflicto con la NIIF 11. Esta modificación se aplicará prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) “Aclaración de los métodos aceptables de amortización”**

Esta modificación aclara que no es adecuado emplear métodos basados en ingresos ordinarios para calcular la depreciación de un activo porque los ingresos ordinarios generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclara que generalmente se presume que los ingresos ordinarios son una base inadecuada para valorar el consumo de los beneficios económicos incorporados en un activo intangible. Esta modificación será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, y se aplicará prospectivamente. Se admite la aplicación anticipada de la modificación.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) “Agricultura: Plantas productoras”**

Bajo esta modificación, las plantas que se tienen para obtener frutos deberán contabilizarse del mismo modo que el inmovilizado material, de manera diferente al resto de activos biológicos. En consecuencia, las modificaciones incluyen estas plantas dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en estas plantas se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41. Estas modificaciones aplicarán para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y se aplicará prospectivamente, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo aplicó anticipadamente la modificación de NIC 41 en 2015. Cuando sus plantas productoras (viñas) estaban bajo el alcance de NIC 41, se valoraban a su coste de adquisición menos la depreciación acumulada,

dado que no fue posible determinar el valor razonable de las mismas de forma fiable. Los activos biológicos por su valor neto contable de 3.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 4.061 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 se encuentran clasificados dentro del epígrafe de inmovilizado material.

#### **NIC 27 (Modificación) “Método de la participación en los estados financieros separados”**

Se modifica la NIC 27 para restablecer la opción de usar el método de la participación para contabilizar inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad. También se ha aclarado la definición de estados financieros separados. Una entidad que elija cambiar al método de la participación aplicará las modificaciones para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 de acuerdo con la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”. Se permite su adopción anticipada.

La Sociedad no presenta estados financieros preparados bajo NIIF-UE.

#### **Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2012 – 2014**

Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, sujeto a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”: Cambios en los métodos de enajenación.
- NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”: Implicación continuada en contratos de administración.
- NIC 19, “Retribuciones a los empleados”: Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo.
- NIC 34, “Información financiera intermedia”: Información presentada en otra parte en la información financiera intermedia.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIC 1 (Modificación) “Iniciativa sobre información a revelar”**

Las modificaciones a la NIC 1 animan a las empresas a aplicar el juicio profesional en la determinación de qué información revelar en los estados financieros. Las modificaciones hechas aclaran que la materialidad aplica al conjunto de estados financieros y que la inclusión de información inmaterial puede impedir la utilidad de la información financiera. Además, las modificaciones clarifican que las entidades deberían usar el juicio profesional al determinar dónde y en qué orden se presenta la información en los estados financieros.

Las modificaciones a la NIC 1 pueden aplicarse inmediatamente, y son de aplicación obligatoria para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### **NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación”**

Estas modificaciones aclaran tres aspectos sobre la aplicación del requerimiento para las entidades de inversión de valorar las dependientes a valor razonable en lugar de consolidarlas. Las modificaciones propuestas:

- Confirman que la excepción de presentar estados financieros consolidados continua aplicando a las dependientes de una entidad de inversión que son ellas mismas entidades dominantes;
- Aclaran cuando una entidad de inversión dominante debería consolidar una dependiente que proporciona servicios relacionados con la inversión en vez de valorar esa dependiente a valor razonable; y
- Simplifican la aplicación del método de puesta en equivalencia para una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión pero que tiene una participación en una asociada que es una entidad de inversión.

Entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no han tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

### **2.6.2. Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2016**

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

#### **NIIF 9 “Instrumentos financieros”**

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. **Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable**, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados. En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que **sustituye al modelo de pérdidas por deterioro** incurridas de la NIC 39 y que dará lugar a un reconocimiento de las pérdidas antes que como se venía haciendo con la NIC 39. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. Por último, se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, y una conciliación en la transición entre las categorías de la clasificación original bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de clasificación bajo la NIIF 9.

La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada. La NIIF 9 se va a aplicar de forma retroactiva pero no se va a exigir que se reexpresen las cifras comparativas. Si una entidad optase por aplicar anticipadamente la NIIF 9, deberá aplicar todos los requerimientos al mismo tiempo. Las entidades que apliquen la norma antes de 1 de febrero de 2015 siguen teniendo la opción de aplicar la norma en fases.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del grupo, aunque de los análisis realizados no se estiman impactos significativos.

#### **NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”**

En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo.

La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios.

Posteriormente, en abril de 2016, el IASB publicó modificaciones a esta norma que, si bien no modifican los principios fundamentales, aclaran algunos de los aspectos más complejos.

La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del grupo, aunque de los análisis realizados no se estiman impactos significativos. El Grupo ha revisado la tipología de contratos de venta existentes, ventas de vino y productos relacionados, y no se identifican impactos significativos por la aplicación de esta normativa.

### ***2.6.3. Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea***

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

#### **NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos”**

Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzaron a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo

#### **NIIF 16 “Arrendamientos”:**

En enero de 2016, el IASB publicó esta nueva norma, fruto de un proyecto conjunto con el FASB, que deroga la NIC 17 "Arrendamientos".

El IASB y el FASB han llegado a las mismas conclusiones en muchas áreas relacionadas con la contabilización de los contratos de arrendamiento, incluida la definición de un arrendamiento, la exigencia, como regla general, de reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. El IASB y el FASB también acordaron no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente.

No obstante, sigue habiendo diferencias entre el IASB y el FASB en cuanto al reconocimiento y presentación de los gastos relacionados con los arrendamientos en la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo.

Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación de forma anticipada si a la vez se adopta la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes".

No se espera que esta norma tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. El Grupo ha revisado los contratos de arrendamiento existentes y los importes no son relevantes sobre los estados financieros.

**NIC 7 (Modificación) “Iniciativa sobre información a revelar”**: Una entidad está obligada a revelar información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios que surgen de:

- Flujos de efectivo, tales como disposiciones y reembolsos de préstamos; y
- Cambios no monetarios, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas.

Los pasivos que surgen de las actividades de financiación son pasivos para los que los flujos de efectivo fueron, o los flujos de efectivo serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de las actividades de financiación. Adicionalmente, también deben incluirse en el nuevo requisito de información a revelar los cambios en activos financieros (por ejemplo, activos que cubren pasivos que surgen de actividades de financiación) si los flujos de efectivo de esos activos financieros se incluyeron, o los futuros flujos de efectivo se incluirán, en los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

La modificación sugiere que cumpliría el requisito de información el incluir una conciliación entre los saldos inicial y final en balance para los pasivos que surgen de las actividades de financiación, si bien no establece un formato específico.

Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017.

Estas modificaciones pueden tener algún impacto en la presentación de la información de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

**NIC 12 (Modificación) “Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas”**:

Las modificaciones a la NIC 12 aclaran los requisitos para reconocer activos por impuesto diferido sobre pérdidas no realizadas. Las modificaciones clarifican el tratamiento contable del impuesto diferido cuando un activo se valora a valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. También aclara otros aspectos de la contabilización de los activos por impuesto diferido.

Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

**NIIF 15 (Modificación) “Aclaraciones a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

El IASB ha modificado la NIIF 15 con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma. Las modificaciones podrían ser relevantes para una gran variedad de entidades y debería considerarse cómo la dirección evalúa el impacto de la NIIF 15.

Esta modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, sujeto a su adopción por la UE.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.



#### **NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”**

La modificación de la NIIF 2, que se desarrolló a través del Comité de Interpretaciones de las NIIF, clarifica cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones. En este sentido, proporciona requerimientos para la contabilización de:

- Los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad y de las condiciones no determinantes para la irrevocabilidad de la concesión en la valoración de los pagos basados en acciones liquidados mediante efectivo;
- Las transacciones con pago basado en acciones con una característica de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y
- Una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia con la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo a liquidada mediante patrimonio neto.

La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

#### **NIIF 4 (Modificación) “Aplicando la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro”**

Las modificaciones de la NIIF 4, que fueron publicados por el IASB en septiembre de 2016, introducen dos enfoques opcionales para las compañías de seguros:

- Una exención temporal hasta 2021 para la NIIF 9 para las entidades que cumplan requerimientos específicos (aplicados a nivel de la entidad que presenta la información); y
- El “enfoque de superposición”: proporcionará a todas las compañías que emitan contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado global, en lugar de en el resultado del ejercicio, la volatilidad que podría surgir cuando la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, se aplique antes de que se publique la nueva norma de contratos de seguros.

La NIIF 4 (incluidas las modificaciones que se han publicado ahora) será superada por la próxima nueva norma de contratos de seguros. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el “enfoque de superposición” dejen de aplicar cuando entre en vigor la nueva norma de seguros.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

#### **Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016**

Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 en el caso de las modificaciones a las NIIF 1 y NIC 28 y 1 de enero de 2017 para las correspondientes a la NIIF 12, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 1, “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”: Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”: Aclaración sobre el alcance de la Norma.
- NIC 28, “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos”: Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

#### **NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”**

Esta modificación aclara que para transferir a, o desde, inversiones inmobiliarias debe haber un cambio en el uso. Para concluir si ha habido un cambio en el uso debe haber una evaluación de si el inmueble cumple con la definición de una inversión inmobiliaria. Este cambio debe estar soportado por evidencia. El IASB confirmó que un cambio en la intención, de manera aislada, no es suficiente para soportar una transferencia.

La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

### **CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera”**

Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera.

La fecha de la transacción determina el tipo de cambio a utilizar para el reconocimiento inicial del correspondiente activo, gasto o ingreso. El asunto surge porque la NIC 21 exige usar el tipo de cambio de la “fecha de la transacción”, que se define como la fecha en que la transacción califica por primera vez para reconocimiento. La cuestión es por tanto si la fecha de la transacción es la fecha en que el activo, gasto o ingreso se reconoce inicialmente, o la primera fecha en que la contraprestación anticipada se paga o se cobra, resultando en un pago anticipado o ingreso diferido.

La interpretación proporciona guía para cuando se realiza un único pago/cobro, así como para situaciones en las que existen múltiples pagos/cobros. El objetivo de la guía es reducir la diversidad en la práctica.

La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

## **3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Barón de Ley correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y normas de valoración:

### **3.1. Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de algunas sociedades consolidadas, al amparo de diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentran las Normas Forales de Álava 4/1997 y 9/1990 y la Ley Foral de Navarra 23/1996, ya que los Administradores consideran que las mismas se equiparaban con la evolución de precios de dichos activos.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras, que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material, se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual, calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de amortización
Edificios y otras construcciones	5
Maquinaria e instalaciones	15
Mobiliario y enseres	15
Instalaciones complejas especializadas	15-20
Elementos de transporte	20-25

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

Conforme contempla la modificación de NIC 41, aplicada anticipadamente por el Grupo en 2015 (Nota 2.6.1), las plantaciones e instalaciones en viñas entran dentro del alcance de NIC 16 y han sido valoradas por lo tanto a coste de adquisición.

El Grupo amortiza las plantaciones e instalaciones en viñas siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados, en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de amortización
Plantaciones viñas	4-5

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros, en concepto de amortización, en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma (véase Nota 3.4).

### 3.2. Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

#### a) *Derechos de plantación*

En esta cuenta se incluyen los importes satisfechos para la adquisición de los derechos de plantación en terrenos. Como consecuencia de la entrada en vigor en 2008 de la nueva Organización Común del Mercado Vitivinícola (OCM) la vigencia de los derechos de plantación de viñedos se limita hasta finales de 2015.

En consecuencia con el nuevo sistema que entra en vigor el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2030, los actuales derechos de plantación se han convertido en autorizaciones administrativas de carácter

intransferible y sin valor económico. A partir del 2016 solo se podrá plantar viñedo con autorización administrativa.

La Dirección de la Sociedad depreció estos activos en función de la regulación vigente descrita anteriormente (véase Nota 3.4).

#### *b) Propiedad industrial*

Recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y del derecho de uso de marcas, diseños y nombres comerciales, así como los gastos incurridos con motivo del registro o renovación de los mismos. La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente en el período de cinco años.

### **3.3. Activos biológicos**

Se consideran activos biológicos los frutos de las viñas, de acuerdo con NIC 41. El grupo aplicó anticipadamente en 2015 la modificación de NIC 41 (Nota 2.6.1), por lo que de acuerdo con la misma, los viñedos se contabilizan del mismo modo que el inmovilizado material.

Por lo tanto, la NIC 41 aplica únicamente a los frutos de los viñedos que son valorados de acuerdo a su valor razonable (Nota 3.6).

### **3.4. Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles**

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable, reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo de vida finita se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor, y neto del gasto de amortización correspondiente.

### **3.5. Otros activos no corrientes**

En este epígrafe se registran las fianzas y depósitos a largo plazo, que se encuentran valorados por los importes desembolsados, que no difieren sustancialmente del coste amortizado.

### **3.6. Existencias**

Las existencias de materias primas y existencias comerciales se valoran a su coste o valor neto de realización, el menor. El coste se calcula aplicando el método del coste medio ponderado.

Los productos en proceso de elaboración incluyen los vinos en depósito o gráneles, en barricas y en botellero. La valoración de la uva adquirida a terceros, que está presente en los productos semiterminados y terminados, es realizada por el Grupo a valor de mercado. A la uva propia se le asigna un valor de mercado similar a la uva adquirida a terceros, que no difiere significativamente del coste de producción, considerando las particularidades propias que afectan al fruto. En el ejercicio 2016 el beneficio registrado en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de

la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 por aplicar este criterio de valoración ha sido de 330 miles de euros (2015: 756 miles de euros de pérdidas).

Los productos semiterminados y terminados se valoran a coste de producción o a valor neto de realización, el menor. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los restantes costes de fabricación directamente imputables al producto, más los costes indirectos imputables al mismo. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de venta y distribución.

El Grupo Barón de Ley realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando los oportunos deterioros en aquellos casos en los que el coste excede de su valor neto de realización.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han capitalizado gastos financieros por no ser significativos.

### **3.7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, incluidos dentro de la categoría de instrumentos financieros préstamos y partidas a cobrar, se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable o coste amortizado y se registra neto del correspondiente deterioro para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse (Nota 3.21).

### **3.8. Préstamos bancarios**

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. En años posteriores se valorarán a su coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo, en la cuenta de resultados consolidada utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo, en la medida en que no se liquidan en el período en que se generan.

### **3.9. Acreedores comerciales**

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran por su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

### **3.10. Corriente / No corriente**

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. Dado que el ciclo de explotación del Grupo es muy variable, en el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los créditos, deudas e inversiones financieras con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corriente los de vencimiento posterior a dicho período.

Las existencias se clasifican como corrientes aun cuando su periodo de maduración y rotación, en el caso de los crianzas y reservas, es de varios años, dado que corresponde con el ciclo normal de explotación de este negocio.

### **3.11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

### **3.12. Acciones de la Sociedad dominante**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 las acciones en autocartera representan el 0,77% del capital emitido a esa fecha (0% al 31 de diciembre de 2015). En la Nota 17 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con las acciones propias a lo largo del ejercicio 2016.

### **3.13. Provisiones**

Los criterios seguidos en las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza, pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros, independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones valoradas de acuerdo a un criterio de prudencia, 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 las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

- *Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso*

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, ninguno de los cuales es individualmente significativo. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los que finalicen.

### **3.14. Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en función del devengo:

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados, en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas. Las ventas de bienes se

reconocen cuando éstos se han entregado y todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad se han transferido sustancialmente.

### **3.15. Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- 1) Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido, una vez cumplidos todos los requisitos para su concesión, registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- 2) Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el momento de su devengo.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo ha venido cumpliendo y prevén seguir cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

### **3.16. Impuesto sobre sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en cada Sociedad en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Los tipos utilizados para calcular el impuesto sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance. La Sociedad dominante y el resto de sociedades del grupo tributan a un tipo impositivo del 28%.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables o pagaderos por 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, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las cantidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación consolidado. Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos), con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio corriente y los activos y pasivos por impuestos diferidos (véase Nota 21). El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en el resultado, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente

### **3.17. Moneda extranjera**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, se convierten a la moneda funcional, según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

### **3.18. 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 ventajas inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

El Grupo Barón de Ley no dispone de ningún contrato de arrendamiento que pudiera ser considerado arrendamiento financiero.

### **3.19. Estado de flujos de efectivo consolidados**

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de las entidades, que forman el grupo consolidado, así como otras actividades, que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

### **3.20. Partes vinculadas**

El Grupo Barón de Ley considera partes vinculadas a sus accionistas significativos, empresas subsidiarias, así como a los miembros del Consejo de Administración y al personal directivo clave.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado con ningún miembro del Consejo de Administración, ni accionistas significativos, ni con el personal directivo clave operaciones ajenas al tráfico ordinario o con condiciones diferentes a las normales de mercado (Nota 25).



### 3.21. Instrumentos financieros

#### a) *Clasificación*

Los activos financieros que posee el Grupo 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.
- 2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- 3) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### b) *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.

#### c) *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado (Nota 3.7)

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.

Los intereses relacionados con los títulos disponibles para la venta calculados usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados como parte de los "ingresos financieros". Los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de "ingresos financieros" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir estos pagos. A 31 de diciembre de 2016, se han registrado ingresos financieros relacionados con los activos disponibles para la venta por importe de 12.921 miles de euros (2015, 8.358 miles de euros).

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo 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.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es el siguiente: periódicamente se realiza un análisis de la antigüedad de los saldos a cobrar, localizando aquellos que exceden del periodo de cobro máximo determinado por la Dirección y decidiendo si deben ser corregidos por presentarse dudas sobre el cobro de los mismos. Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, el Grupo evalúa al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

### **3.22. Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado ningún importe por este concepto puesto que los Administradores de las Sociedades del Grupo no prevén ninguna situación de esta naturaleza.

## **4. Exposición al riesgo**

La actividad de Grupo Barón de Ley se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos, en gran medida dentro de la Denominación de Origen Calificada Rioja. En el desarrollo de esta actividad, los principales riesgos identificados son riesgos operativos o de la actividad propia, sobre los que se centran los dispositivos de control, a fin de evitar su incidencia negativa en el plan estratégico del Grupo o en la estructura patrimonial. Estos riesgos podemos dividirlos en:

- **Gestión del capital:** El Grupo gestiona su capital para asegurar que las Sociedades del Grupo sean capaces de continuar como negocios rentables, a la vez que maximizan el retorno a los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios. La autofinanciación que genera las operaciones continuadas del Grupo facilitan el crecimiento y la diversificación de sus actividades facilitando la autonomía en la toma de decisiones, reduciendo los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo y cuidando el valor para el accionista a través de las operaciones con acciones propias.

La estructura de capital del Grupo incluye los fondos propios, compuestos por capital y reservas cuya cuantificación es la que muestra el balance de situación consolidado y la deuda financiera neta, integrada por la financiación recibida de entidades financieras, las inversiones financieras, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. A fecha de cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existen componentes del patrimonio neto que sean excluidos de la estructura de capital. El siguiente cuadro muestra el nivel de endeudamiento financiero (deuda financiera neta/ pasivo total) de Grupo Barón de Ley al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Deuda Financiera Bruta (Nota 18)	14.788	29.721
Inversiones Financieras en bancos (Nota 11)	(150.743)	(170.791)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)	(11.518)	(862)
Deuda Financiera Neta	(147.473)	(141.932)
Total pasivo y patrimonio neto	324.641	317.525
Nivel de endeudamiento negativo	(45,5%)	(44,70%)

El coste de capital y los riesgos asociados a cada clase de capital, a la hora de tomar decisiones sobre las inversiones previstas, son evaluados por la dirección del Grupo. Durante el ejercicio 2016 no se han producido variaciones respecto al ejercicio anterior en los objetivos, políticas y procesos de gestión del capital del Grupo, siendo las variaciones cuantitativas lo mostrado en el cuadro anterior.

- Riesgos en la gestión del suministro de materias primas. Este riesgo es cubierto mediante:
  - Contratos a largo plazo con cooperativas y agricultores.
  - Viñedos propios, con el doble objetivo de disminuir la dependencia de terceros y mejorar la calidad de nuestros vinos.
  - La compra a pequeños agricultores (terceros).

Con arreglo a las estadísticas, facilitadas por el Consejo Regulador de D.O.Ca. Rioja, que indican un ligero crecimiento de la extensión del viñedo y, por lo tanto de la producción para los próximos años, no parece deducirse que en un futuro inmediato, pueda producirse riesgo de abastecimiento de materias primas, salvo condiciones climáticas adversas, no previsibles y poco frecuentes en la D.O. Ca. Rioja.

Por lo que respecta al riesgo en la variación del precio de las materias primas, el coste de la uva es uno de los componentes básicos que afecta al coste de producción del Grupo. Sin embargo, el vino sufre un proceso de envejecimiento de duración variable en función de sus características y de su destino (Jóvenes, Crianza, Reserva o Gran Reserva) que hace que el valor añadido incorporado en el proceso sobre el coste final del vino sea muy significativo. En consecuencia cualquier análisis de sensibilidad de precio contendría una gran dosis de subjetividad y utilizaría datos poco contrastables generando, por tanto, una información poco fiable frente a terceros.

- Riesgos patrimoniales: La prevención de este riesgo se realiza a través de los procedimientos de control interno y de la cobertura a través de:
  - Seguros sobre los activos fijos, que cubren todo el equipamiento e instalaciones.
  - Seguros sobre las existencias.
  - Seguros sobre cobrabilidad de cuentas deudoras.
  - Seguros de pérdidas de beneficios.
  - Seguros de responsabilidad civil de Consejeros y alta dirección.
  - Seguros de transporte de mercancías.
  - Seguros de asistencia en viaje.
  - Seguros de accidentes.

- Riesgos financieros. Respecto al impacto derivado de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para el Grupo Barón de Ley ya que, el volumen de financiación ajena con coste vence básicamente en el corto plazo y se refiere a pólizas y líneas de descuento cuyo tipo de interés está relacionado con el Euribor y es el normal de mercado para operaciones de esta naturaleza y plazo. Las cargas financieras en 2016 representan sólo el 0,15% de las ventas. No se prevé un aumento del endeudamiento en los próximos años, dada la política de autofinanciación que sigue el Grupo. El impacto en el resultado consolidado del Grupo de una variación del 1% en el EURIBOR supondría un incremento o decremento en torno a los 142 miles de euros en 2016 (372 miles de euros en 2015).

En relación a las inversiones financieras descritas en la notas 11 y 14, y siguiendo las directrices del Grupo su riesgo financiero no es significativo dado el carácter fijo de las retribuciones.

- Riesgos de tipos de cambio. El riesgo del Grupo al tipo de cambio en deudas comerciales es muy reducido ya que las ventas realizadas en moneda extranjera representan el 0,95% y 0,9% de la cifra de negocios del 2016 y 2015 respectivamente. Adicionalmente el saldo de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio valoradas al tipo de cambio de cierre del ejercicio 2016 asciende a 326 miles de euros (2015: 194 miles de euros).

Las Sociedades del Grupo disponen de inversiones financieras disponibles para la venta en moneda extranjera, a pesar del riesgo que supone las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, se estima que su variación no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros del Grupo. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas correctoras necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados. El efecto de una variación del 10% en los tipos de cambio fundamentalmente en dólares estadounidenses de los instrumentos financieros en divisa extranjera supondría un incremento o decremento del valor de dichas inversiones en torno a los 3.444 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2016 (2015: 4.655 miles de euros).

- Riesgos sobre los sistemas de información o tecnológicos. Su cobertura incluye la seguridad en los sistemas informáticos (limitación de accesos con claves personales o con copias de seguridad) y la protección de la propiedad intelectual e industrial, mediante la inscripción en el correspondiente Registro.
- Riesgos laborales. En su control interviene el departamento de recursos humanos en colaboración con asesores externos.
- Riesgos Fiscales. En su control interviene el departamento de Administración y Finanzas en colaboración con asesores externos.
- Riesgos de errores o fraudes en la información financiera. Su control se realiza a través de la revisión de los sistemas por la auditoría interna y externa.

## 5. Ganancia 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:

	2016	2015	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	28.544	23.465	21,65%
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	4.297	4.300	-0,07%
<b>Ganancia por acción (euros)</b>	<b>6,64</b>	<b>5,46</b>	<b>21,61</b>

No existe efecto dilutivo al no existir acciones potenciales dilutivas, por lo que el beneficio diluido coincide con el básico.

## 6. Distribución del Resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2016 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada correspondiente al ejercicio 2015, son como sigue:

	2016	2015
Reservas voluntarias	18.749	23.082
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>18.749</b>	<b>23.082</b>

## 7. Información por segmentos

### 7.1. Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

#### a) *Segmentos operativos – de negocio*

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Barón de Ley en vigor al cierre del ejercicio 2016; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo Barón de Ley centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Venta de vino: la actividad principal del Grupo es la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos con el área vitícola precisa. .
- Venta de otros productos: el Grupo realiza ventas accesorias de conservas y productos curados del cerdo.

b) *Información sobre áreas geográficas*

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en el Territorio Nacional, Territorio Comunitario y Territorio No Comunitario (exportaciones). La venta de vino y de otros productos se desarrolla en los tres territorios descritos.

**7.2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por el departamento financiero y se genera mediante una aplicación informática consistente en la elaboración de cuentas de resultados por segmentos, información, que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar recursos entre ellos.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento, más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo, utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles, más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento, utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que pueden ser directamente atribuibles de acuerdo con los criterios de reparto antes mencionados.

Los resultados relacionados con los activos financieros se imputan dentro del segmento principal dado que estos activos pertenecen a las sociedades cuyo objeto principal es la comercialización de vinos.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

**Información de segmentos principales**

	En miles de Euros					
	Comercialización de vinos embotellado		Otras ventas		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>INGRESOS</b>						
Ventas	92.705	89.970	2.693	2.681	95.398	92.651
<b>Total ingresos</b>	<b>92.705</b>	<b>89.970</b>	<b>2.693</b>	<b>2.681</b>	<b>95.398</b>	<b>92.651</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Amortizaciones	7.052	6.594	107	620	7.159	7.214
Pérdida por deterioro de valor	-	162	-	-	-	162
Resultado de explotación	23.899	18.967	(144)	(747)	23.755	18.220
Gastos financieros	147	434	1	1	148	435
Resultado antes de impuestos	38.601	31.907	(144)	(748)	38.457	31.159
Resultado del segmento	28.641	24.180	(97)	(715)	28.544	23.465
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>						
Activos por segmentos	315.589	309.072	9.052	8.453	324.641	317.525
Pasivos por segmentos	74.653	89.105	1.517	983	76.170	90.088
Adiciones activos no corrientes (excluidos los instrumentos financieros)	4.271	5.961	-	1	4.271	5.962

El segmento "Otras ventas" ha generado pérdidas de explotación en los ejercicios 2016 y 2015. Sin embargo, no se estima riesgo de deterioro de activos ya que el importe más relevante corresponde fundamentalmente a existencias que serán recuperables por su valor contable.

### **Información por áreas geográficas**

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica que los originan:

	Miles de Euros	
	Ingresos	
	2016	2015
Mercado nacional	50.420	48.295
Unión Europea	29.788	29.763
Países O.C.D.E	13.511	13.308
Resto de países	1.679	1.285
<b>Total</b>	<b>95.398</b>	<b>92.651</b>

Todos los activos se encuentran ubicados en Territorio Nacional.  
Ningún cliente externo representa el 10% o más de las ventas.

### **8. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2016	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.2016
<b>COSTE</b>					
Terrenos	23.497	15	(27)	(46)	23.439
Construcciones	40.705	68	-	-	40.773
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.600	3.663	(1.078)	-	69.185
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.086	230	(39)	-	3.277
Plantaciones viñas	11.934	164	-	-	12.098
Anticipos de inmovilizado	-	131			131
	<b>145.822</b>	<b>4.271</b>	<b>(1.144)</b>	<b>(46)</b>	<b>148.903</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.425)	-	-	-	(11.425)
	<b>(11.425)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(30.087)	(2.447)	-	(3)	(32.537)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(60.020)	(4.019)	1.078	3	(62.958)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.739)	(134)	39	-	(2.834)
Plantaciones viñas	(7.873)	(469)	-	-	(8.342)
	<b>(100.719)</b>	<b>(7.069)</b>	<b>1.117</b>	<b>-</b>	<b>(106.671)</b>
<b>Total</b>	<b>33.678</b>	<b>(2.798)</b>	<b>(27)</b>	<b>(46)</b>	<b>30.807</b>

## Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2015	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.2015
<b>COSTE</b>					
Terrenos	23.495	59	(57)	-	23.497
Construcciones	40.691	64	(50)	-	40.705
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.424	5.647	(3.561)	90	66.600
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.969	171	(54)	-	3.086
Plantaciones viñas	11.913	21	-	-	11.934
Anticipos de inmovilizado	90	-	-	(90)	-
	<b>143.582</b>	<b>5.962</b>	<b>(3.722)</b>	<b>-</b>	<b>145.822</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.263)	(198)	36	-	(11.425)
	<b>(11.263)</b>	<b>(198)</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(27.874)	(2.258)	45	-	(30.087)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(59.251)	(4.327)	3.558	-	(60.020)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.682)	(106)	49	-	(2.739)
Plantaciones viñas	(7.380)	(493)	-	-	(7.873)
	<b>(97.187)</b>	<b>(7.184)</b>	<b>3.652</b>	<b>-</b>	<b>(100.719)</b>
<b>Total</b>	<b>35.132</b>	<b>(1.420)</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>33.678</b>

### Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2016 y 2015 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes han correspondido con las inversiones en barricas nuevas y maquinaria.

### Salidas o Reducciones

Los retiros del inmovilizado material en 2016 y 2015 se corresponden fundamentalmente con la baja de activos productivos.

### Otra información

La totalidad de la pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a terrenos. A 31 de diciembre de 2016 no se han identificado indicios adicionales de pérdida de valor en los terrenos de la actividad agrícola del Grupo. A 31 de diciembre de 2015 se identificó conforme a valoración de experto independiente, indicios de pérdida de valor de los terrenos de la actividad agrícola. Los Administradores estimaron en base a informe del experto independiente y al valor en uso de dichos activos calculados por el Grupo, que el valor recuperable de los activos es menor a su valor en libros, por lo que se registró una provisión por deterioro de 198 miles de euros. El método empleado para el cálculo del valor de los terrenos de la actividad agrícola es el de comparación, que se basa en el principio de sustitución que permite determinar el valor de mercado de las fincas a valorar mediante comparación de éstas con testigos seleccionados de características similares. Las características que se comparan son: Ubicación y caracterización de la zona, uso, tipología, etc.



Las plantaciones viñas corresponden a viñas plantadas con una extensión de 904 hectáreas (915 hectáreas en 2015) y que en 2016 han producido 6.005 toneladas de uva (5.576 toneladas de uva en 2015). La totalidad de las plantaciones están en explotación.

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.

Durante el ejercicio 2016 se han recibido subvenciones por inversiones en maquinaria y viñedos por importe de 492 y 30 miles de euros respectivamente (2015: 98 y 140 miles de euros) (Nota 19).

## 9. Activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2016

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2016	Entradas o dotaciones	Saldo al 31.12.2016
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.178	46	13.224
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.591</b>	<b>46</b>	<b>13.637</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.160)	(63)	(13.223)
	<b>(13.160)</b>	<b>(63)</b>	<b>(13.223)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(343)	(27)	(370)
	<b>(343)</b>	<b>(27)</b>	<b>(370)</b>
<b>Total</b>	<b>88</b>	<b>(44)</b>	<b>44</b>

## Ejercicio 2015

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2015	Entradas o dotaciones	Saldo al 31.12.2015
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.178	-	13.178
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.591</b>	<b>-</b>	<b>13.591</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.160)	-	(13.160)
	<b>(13.160)</b>	<b>-</b>	<b>(13.160)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(313)	(30)	(343)
	<b>(313)</b>	<b>(30)</b>	<b>(343)</b>
<b>Total</b>	<b>118</b>	<b>(30)</b>	<b>88</b>

La totalidad de los activos intangibles del Grupo han sido adquiridos a terceros.

Durante el ejercicio 2016 no se han recibido subvenciones relacionadas con propiedad industrial (2015: 93 miles de euros) (Nota 19).

La pérdida por deterioro del valor de los derechos de plantación fue calculada en base a las últimas transacciones disponibles (Nota 3.2). De la revisión de dicha estimación a 31 de diciembre de 2016 y 2015, no resulta reversión del deterioro registrado.

## **10. Arrendamientos**

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 las Sociedades del Grupo tienen contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2016	2015
Menos de un año	160	92
Entre uno y cinco años	248	66
<b>Total</b>	<b>408</b>	<b>158</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo que tienen las Sociedades del Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son mayoritariamente de arrendamiento de vehículos. Barón de Ley, S.A formalizó en 2016 arrendamiento de las instalaciones de una bodega con fecha de finalización julio de 2018.

El gasto devengado durante el ejercicio 2016 en concepto de arrendamientos operativos ha ascendido a 181 miles de euros (2015, 111 miles de euros).

## 11. Activos financieros no corrientes

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

### Ejercicio 2016

	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-2016	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Traspasos de corto plazo	Saldo al 31-12-2016
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>							
- Cartera de valores a largo plazo	50	2	-	-	-	-	52
- Otros créditos	44	-	-	-	-	23	67
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>							
- Instrumentos de patrimonio	7.445	2.539	(90)	-	(460)	-	9.434
- Valores representativos de deuda	163.346	48.263	(77.301)	2.080	4.921	-	141.309
<b>Total</b>	<b>170.885</b>	<b>50.804</b>	<b>(77.391)</b>	<b>2.080</b>	<b>4.461</b>	<b>23</b>	<b>150.862</b>

(\*) Importes brutos sin considerar el efecto impositivo (véase Nota 21).

### Ejercicio 2015

	Miles de Euros						
	Saldo al 01-01-2015	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Traspasos a corto plazo	Saldo al 31-12-2015
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>							
- Cartera de valores a largo plazo	50	-	-	-	-	-	50
- Otros créditos	115	-	-	-	-	(71)	44
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>							
- Instrumentos de patrimonio	6.674	580	(79)	-	270	-	7.445
- Valores representativos de deuda	133.837	41.168	(17.390)	4.922	809	-	163.346
<b>Total</b>	<b>140.676</b>	<b>41.748</b>	<b>(17.469)</b>	<b>4.922</b>	<b>1.079</b>	<b>(71)</b>	<b>170.885</b>

(\*) Importes brutos sin considerar el efecto impositivo (véase Nota 21).

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 con vencimiento a largo plazo y vencimiento perpetuo, remuneradas a un tipo de interés de mercado y cuyo desglose por tipo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Deuda pública española	-	36.592
Bonos sector privado	150.743	117.704
Deuda soberana eslovena	-	10.327
Deuda soberana irlandesa	-	6.168
<b>Total</b>	<b>150.743</b>	<b>170.791</b>

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 31 de diciembre de 2016, 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 2.080 miles de euros (4.922 miles de euros al cierre de 2015). Los resultados positivos derivados de estos activos financieros, por ser atípicos, no han de tener necesariamente carácter recurrente en el futuro.

Asimismo, por su condición de activos no monetarios, las diferencias de cambio asociadas a los activos financieros de deuda perpetua clasificados como “Instrumentos de patrimonio”, han sido imputadas en el ejercicio 2016 al epígrafe de Patrimonio neto “Ajustes por cambios de valor de activos financieros” del balance de situación consolidado adjunto, por importe negativo de 833 miles de euros (528 miles de euros positivos al cierre de 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros.

Al cierre de diciembre 2016 y 2015 no existen activos pignorados.

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.198	2.244
Productos en curso	77.770	71.628
Productos terminados (vino)	6.230	5.474
Productos terminados (otros)	5.928	4.770
Deterioros	(71)	(87)
<b>Total existencias</b>	<b>92.055</b>	<b>84.029</b>

La cuenta "Deterioros" recoge el valor de determinadas partidas de productos en curso, sobre los que se estima que su valor neto de realización es insignificante.

Las Sociedades del Grupo comercializan vinos con la Denominación de Origen Calificada Rioja, Denominación de Origen Cigales, vinos de mesa o vinos de la tierra y productos del cerdo ibérico. La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por denominaciones es la siguiente:

### Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Cigales	D.O.Ca. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>156</b>	<b>1.359</b>	<b>61</b>	<b>622</b>	<b>2.198</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	1.123	39.470	1.791	-	42.384
- Barricas	556	21.657	-	-	22.213
- Botellero	728	12.427	18	-	13.173
<b>Total producto en curso</b>	<b>2.407</b>	<b>73.554</b>	<b>1.809</b>	<b>-</b>	<b>77.770</b>
Producto Terminado (vinos)	272	5.807	151	-	6.230
Producto Terminado (otros)	-	35	-	5.893	5.928
<b>Total producto terminado</b>	<b>272</b>	<b>5.842</b>	<b>151</b>	<b>5.893</b>	<b>12.158</b>
<b>Deterioros</b>	<b>(11)</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>(71)</b>
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>2.824</b>	<b>80.720</b>	<b>2.021</b>	<b>6.490</b>	<b>92.055</b>

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Cigales	D.O.Ca. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>162</b>	<b>1.287</b>	<b>211</b>	<b>584</b>	<b>2.244</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	778	36.164	1.385	-	38.327
- Barricas	729	20.036	-	-	20.765
- Botellero	823	11.697	16	-	12.536
<b>Total producto en curso</b>	<b>2.330</b>	<b>67.897</b>	<b>1.401</b>	<b>-</b>	<b>71.628</b>
Producto Terminado (vinos)	225	5.133	116	-	5.474
Producto Terminado (otros)	-	46	-	4.724	4.770
<b>Total producto terminado</b>	<b>225</b>	<b>5.179</b>	<b>116</b>	<b>4.724</b>	<b>10.244</b>
<b>Deterioros</b>	<b>(10)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>(87)</b>
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>2.707</b>	<b>74.326</b>	<b>1.728</b>	<b>5.268</b>	<b>84.029</b>

La clasificación de las existencias de vino al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de Euros	
	2016	2015
1996	14	14
1998	1	1
1999	1	1
2000	3	3
2001	3	3
2002	2	2
2003	2	2
2004	2	2
2005	13	30
2006	-	1
2007	2	16
2008	18	198
2009	7	225
2010	453	2.930
2011	1.585	14.819
2012	7.157	16.645
2013	13.098	3.421
2014	17.558	17.540
2015	19.567	19.706
2016	22.542	-
Varias	1.972	1.543
	<b>84.000</b>	<b>77.102</b>

Cada ejercicio, las Sociedades del Grupo realizan compras de uvas y vinos de Denominación de Origen Calificada Rioja, con determinadas Cooperativas por importes que se conocerán al final de cada campaña. Dichas compras se encuentran registradas al cierre en el epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado.

Parte de las existencias de vino elaborado en 2016 se encuentran sujetas a ajustes de precios, que se determinarán con posterioridad. Los Administradores estiman que dichos ajustes no tendrán efectos significativos en los estados financieros tomados en su conjunto.

### 13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	27.828	26.762
Deudores varios	32	25
Deterioros para insolvencias	(1.536)	(1.227)
<b>Total</b>	<b>26.324</b>	<b>25.560</b>

#### **Clientes por ventas y prestación de servicios**

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar por las ventas de vino embotellado y otras ventas menores, tales como venta de graneles y venta de productos ibéricos.

Al cierre del ejercicio 2016 no existen cuentas a cobrar vencidas no deterioradas de importes significativos siendo el deterioro de valor acumulado de los créditos por operaciones comerciales al cierre de 2016 de 1.536 miles de euros (1.227 miles de euros al cierre de 2015). La dotación registrada en 2016 por importe de 309 miles de euros ha sido registrada en el epígrafe “otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 22.4).

El Grupo sigue el criterio de deteriorar aquellas deudas de dudosa recuperabilidad, en base a un análisis específico de las mismas, teniendo en cuenta la posición financiera, experiencia pasada y otros factores relativos a los mismos

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, se aproxima a su valor razonable.

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes. El porcentaje de cuentas a cobrar garantizadas mediante seguros de crédito asciende al 65-70%, aproximadamente.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición al riesgo distribuida entre un gran número de clientes, de alta calidad crediticia.

#### **14. Otros activos financieros corrientes**

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 está formado por imposiciones a plazo fijo por importe de 12.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2017 (0 miles de euros en 2015) y el importe a corto plazo de créditos concedidos a cooperativas vinícolas para financiar inversiones en sus instalaciones por 19 miles de euros (52 miles de euros en 2015).

Estos activos financieros se valoran de acuerdo a lo descrito en las Notas 3.21 y 11.

#### **15. Otros activos corrientes**

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjunto, presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública Deudor por IVA (Nota 21)	944	381
Pagos anticipados	38	8
<b>Total</b>	<b>982</b>	<b>389</b>

#### **16. Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes**

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 está formado por 11.518 miles de euros de efectivo en bancos (2015, 862 miles de euros).

No existen restricciones a la disponibilidad de la tesorería.

#### **17. Patrimonio neto**

##### **17.1. Capital social**

Al cierre del ejercicio 2016 el capital social de la Sociedad asciende a 2.580 miles de euros (2.580 miles de euros al cierre de 2015), representado por 4.300.000 acciones (4.300.000 acciones al cierre de 2015) de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas

La Junta General celebrada el día 25 de junio de 2015 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 2.727 miles de euros a la cifra de 2.580 miles de euros, por amortización de las correspondientes 245.222 acciones propias existentes en dicha fecha en autocartera. Dicha reducción de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en agosto de 2015.



En aplicación del artículo 335.c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 334 de la misma, el importe del valor nominal de las acciones amortizadas se destina a una reserva para capital amortizado.

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación. 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.

A 30 de diciembre de 2016 la cotización de la acción ascendía a 119,50 euros (a 31 de diciembre de 2015 la cotización era de 111 euros).

En la Junta General Ordinaria de 25 de junio de 2015 se acordó dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración en la Junta General de junio de 2010 y conceder nueva autorización al Consejo de Administración para adquirir y disponer de acciones de acciones propias conforme a lo siguiente:

- Conceder nueva autorización para que, directamente o a través de sus filiales, y durante un plazo máximo de cinco años a contar desde el 25 de junio de 2015, pueda adquirir acciones propias por cualquier modalidad, a título oneroso y cuantas veces lo estime oportuno. El valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente no podrá ser superior al 10% del capital suscrito. La adquisición de estas acciones podrá ser realizada por un precio mínimo de su valor nominal y un precio máximo que será un diez por ciento superiores al valor de cotización, entendiéndose por tal el del día de la fecha o día anterior, o la media ponderada de cotizaciones en un periodo hasta seis meses anteriores.

Al 31 de diciembre de 2016 los accionistas que ostentan una participación significativa del capital social de Barón de Ley, S.A., de acuerdo con la información obtenida de los registros oficiales de la CNMV, son:

- Mazuelo Holding, S.L. con un 46,25% a 31 de diciembre de 2016.
- Santander Asset Management, S.A. SGIIC con un 5,36% a 31 de diciembre de 2016 (5,36% a 31 de diciembre de 2015).
- FMR, LLC. con un 3,98% a 31 de diciembre de 2016 (3,98% a 31 de diciembre de 2015).
- Indumenta Pueri, S.L. con un 5,19% a 31 de diciembre de 2016 (3,31% a 31 de diciembre de 2015).
- Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C con un 3,25% a 31 de diciembre de 2016 (3,25% a 31 de diciembre de 2015).
- T. Rowe Price Associates INC con un 3,026€ a 31 de diciembre de 2016.
- Invesco Limited con un 1,28% a 31 de diciembre de 2016 (1,28% a 31 de diciembre de 2015).

## 17.2. Acciones propias en cartera

Al cierre del ejercicio 2016 la sociedad poseía acciones propias en autocartera con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
2016	33.357	20	103,25	3.448

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad no poseía acciones propias en autocartera.

Conforme a las NIF, las acciones propias se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2016	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2016
<b>Coste</b>				
Acciones propias	-	3.448	-	3.448
	-	<b>3.448</b>	-	<b>3.448</b>

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2015	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2015
<b>Coste</b>				
Acciones propias	17.174	-	(17.174)	-
	<b>17.174</b>	-	<b>(17.174)</b>	-

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se formalizó la compra de 33.357 acciones propias equivalentes al 0,78% de los derechos de voto, a un precio medio de 103,25 euros/acción.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2016, Barón de Ley, S.A. tenía en su poder el total de las 33.357 acciones propias que representaban el 0,78% de los derechos de voto.

### 17.3. Reservas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Reservas de la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	929	929
Reserva de revalorización Ley 23/1996	528	528
Reserva especial Ley Foral 12/93	1.048	1.048
Reserva especial Ley Foral 24/96	11.733	11.733
Diferencia por ajuste capital a euros	8	8
Reservas voluntarias	60.261	41.179
Reserva para capital amortizado	2.058	2.058
	76.565	57.483
Acciones de la Sociedad dominante	(3.448)	-
Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	141.818	137.435
<b>Total</b>	<b>214.935</b>	<b>194.918</b>

#### 17.3.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio correspondiente a la Sociedad dominante a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social 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 los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad dominante tiene la reserva legal dotada en su totalidad.

#### 17.3.2. Reserva de revalorización. Ley Foral 23/1996

Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material. Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:

- Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- A reservas de libre disposición, a partir del 1 de enero de 2007, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, transmitidos o dados de baja en contabilidad.

#### 17.3.3. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 12/1993

Al haber transcurrido cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, dicha reserva puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

#### **17.3.4. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996**

El importe de esta reserva se ha materializado en inmovilizado material en el plazo de dos años a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, ya han transcurrido cinco años desde la finalización del plazo de materialización en inmovilizado material, por lo que el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

#### **17.3.5. Reservas en Sociedades consolidadas por integración global**

El detalle, por Sociedad, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2016	2015
El Coto de Rioja, S.A.	171.945	166.500
Bodegas Máximo, S.L.	(2.008)	(1.974)
Bodegas El Mesón, S.L.	14	13
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	235	238
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(24.736)	(23.270)
Finca Museum, S.L.	(2.225)	(2.754)
Dehesa Barón de Ley, S.L.	(1.447)	(1.364)
Carbonera Bergasa, S.L.	40	46
<b>Total</b>	<b>141.818</b>	<b>137.435</b>

Del saldo total a 31 de diciembre de 2016 y 2015 un importe de 2.471 miles de euros corresponden a la reserva legal. Estas reservas son no distribuibles.

#### **18. Deudas con entidades de créditos y pasivos financieros no corrientes**

El desglose al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" y "Pasivos financieros no corrientes" es el siguiente:

##### Ejercicio 2016

Débitos y cuentas a pagar	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Pólizas de crédito	5.870	-
Deudas por efectos descontados	8.458	-
Prestamos	282	140
Intereses devengados y otros	38	-
<b>Total</b>	<b>14.648</b>	<b>140</b>

## Ejercicio 2015

Débitos y cuentas a pagar	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Pólizas de crédito	21.147	-
Deudas por efectos descontados	8.095	-
Prestamos	229	172
Intereses devengados y otros	78	-
<b>Total</b>	<b>29.549</b>	<b>172</b>

El importe no dispuesto de las líneas de crédito y descuento de efectos al 31 de diciembre de 2016 asciende a 43.156 miles de euros (38.216 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y 27.152 miles de euros (30.001 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), respectivamente.

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al cierre del ejercicio 2016 es el siguiente: 32 miles de euros en 2018 y 2019, 33 miles de euros en 2020 y 42 miles de euros en 2021.

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al cierre del ejercicio 2015 es el siguiente: 32 miles de euros en 2017, 2018 y 2019, 33 miles de euros en 2020 y 43 miles de euros en 2021.

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito se encuentra referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado.

Los importes en libros y los valores razonables de deudas con entidades de crédito y pasivos financieros no corrientes no difieren significativamente, por ser una buena parte deuda reciente y a corto plazo, y en todos los casos los importes adeudados devengan un interés de mercado.

## **19. Ingresos diferidos**

El epígrafe "Ingresos diferidos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las subvenciones de capital. El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio	2.586	2.739
Altas de subvenciones de capital (Notas 8 y 9)	522	331
Traspasos a resultados- Otros Ingresos	(447)	(484)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>2.661</b>	<b>2.586</b>

Las subvenciones recibidas durante el ejercicio corresponden, principalmente, a subvenciones por inversiones en maquinaria y viñedo concedidas por las administraciones autonómicas. Los Administradores consideran que las Sociedades han cumplido y seguirán cumpliendo todos los requisitos establecidos para su concesión.

El importe traspasado a resultados se incluye dentro del epígrafe “Otros ingresos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## **20. Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar**

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, incluida en la categoría de instrumentos financieros de pasivo, “débitos y partidas a pagar”, incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales del ejercicio 2016 de acuerdo con las obligaciones establecidas por la Ley 15/2010, de 5 de julio, es la siguiente:

	Días	
	2016	2015
Pagos dentro del plazo máximo legal	89	88
Ratio de operaciones pagadas	96	99
Ratio de operaciones pendientes de pago	53	23

	Importe (Miles de Euros)	
	2016	2015
Total pagos realizados	54.514	50.661
Total pagos pendientes (*)	10.532	8.580

(\*) No se incluye en el importe de pagos pendientes (ni en el cálculo del ratio de operaciones pendientes de pago) la provisión por facturas pendientes de recibir por compra de uva y vino (Nota 12), así como el importe correspondiente a otras cuentas a pagar no comerciales.

## **21. Situación fiscal**

Barón de Ley, S.A. tributa de forma individualizada en cada uno de los diferentes impuestos a los que se encuentra sujeta de acuerdo con la normativa del Impuesto sobre Sociedades establecida por las Leyes Forales de Navarra aplicables. El Coto de Rioja, S.A. junto con el resto de Sociedades Dependientes, tributan de acuerdo con el régimen de consolidación fiscal de la Diputación Foral de Álava en relación con el Impuesto sobre Sociedades, según la normativa al respecto de la Diputación Foral del Territorio Histórico de Álava.

### **21.1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Todas las Sociedades del Grupo tienen abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios.

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de contingencias fiscales que pudieran derivarse de las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable.

Asimismo, las Sociedades del Grupo han aplicado en el ejercicio 2016 la normativa y criterios emanados de los entes forales, como competentes para la exacción del tributo. No obstante, por todo ello, debido a que las normas fiscales aplicadas por las Sociedades pueden ser objeto de diferentes interpretaciones podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva.

Los Administradores estiman que de surgir pasivos fiscales adicionales, en caso de futuras inspecciones, éstos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

## 21.2. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Administraciones Públicas deudoras a largo plazo</b>		
Activos por impuestos diferidos	-	1.966
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.966</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo</b>		
<b>Otros activos corrientes</b>		
Hacienda Pública, deudor por IVA (Nota 15)	944	381
<b>Total</b>	<b>944</b>	<b>381</b>

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Administraciones Públicas acreedoras a largo plazo-</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	936	2.498
Hacienda Pública, acreedor por IVA e IRPF	-	9.243
<b>Total</b>	<b>936</b>	<b>11.741</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-</b>		
<b>Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades</b>	<b>7.118</b>	<b>4.723</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	562	562
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	210	239
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	172	166
<b>Total</b>	<b>8.062</b>	<b>5.690</b>

### 21.3. Conciliación de los resultados contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible agregada de cada uno de los Impuestos sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Resultado contable consolidado</b>	<b>28.544</b>	<b>23.465</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades Corriente	9.913	7.694
Resultado consolidado antes de Impuesto Corriente	38.457	31.159
<b>Diferencias permanentes:</b>		
- Otras	(88)	(52)
<b>Diferencias temporales:</b>		
Por ajustes de consolidación	11.000	15.000
<b>Base imponible agregada</b>	<b>49.369</b>	<b>46.107</b>
<b>Cuota sobre el resultado fiscal</b>	<b>13.823</b>	<b>12.138</b>
Deducciones:		
- Doble imposición	(3.080)	(3.750)
- Inversiones	(2.796)	(2.632)
<b>Cuota íntegra – impuesto corriente</b>	<b>7.947</b>	<b>5.756</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(829)	(1.033)
<b>Cuota líquida</b>	<b>7.118</b>	<b>4.723</b>

La conciliación entre el impuesto corriente y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuota íntegra	7.947	5.756
Variación de impuestos diferidos (detalle a continuación)	1.966	1.932
Ajuste impuesto sobre sociedades año anterior	-	6
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>9.913</b>	<b>7.694</b>



El movimiento de los impuestos diferidos durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2016	Variaciones	Saldo al 31.12.2016
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Créditos fiscales	1.966	(1.966)	-
	<b>1.966</b>	<b>(1.966)</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Impuesto diferido por cambios valor	2.498	(1.562)	936
	<b>2.498</b>	<b>(1.562)</b>	<b>936</b>

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2015	Variaciones	Saldo al 31.12.2015
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Créditos fiscales	3.898	(1.932)	1.966
	<b>3.898</b>	<b>(1.932)</b>	<b>1.966</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Impuesto diferido por cambios valor	3.108	(610)	2.498
	<b>3.108</b>	<b>(610)</b>	<b>2.498</b>

El impuesto diferido por cambios de valor corresponde al efecto impositivo de la valoración a valor razonable de los activos financieros no materializada al 28% (Nota 11). Los créditos fiscales generados en 2016 y 2015 se han aplicado en 2016 en su totalidad.

El grupo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, ni al 31 de diciembre de 2016, ni al 31 de diciembre de 2015.

#### 21.4. Tipo de gravamen en Navarra

El tipo de gravamen que le ha sido de aplicación a la Sociedad dominante Barón de Ley, S.A. para 2016 y 2015 es del 28% y 25% respectivamente.

#### 21.5. Tipos de gravamen en Álava

Para el 2016 y 2015, el tipo de gravamen que le ha sido de aplicación, a las Sociedades del Grupo con domicilio social en Álava, es del 28%.

El tipo impositivo aplicable para todo el grupo a partir del 1 de enero de 2016 es del 28%.

## 22. Ingresos y gastos

### 22.1. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2016 y 2015 por segmentos principales de negocio y por áreas geográficas es el siguiente:

Por segmento principal de negocio	Miles de Euros	
	2016	2015
Comercialización de vinos	92.705	89.970
Otras ventas	2.693	2.681
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>95.398</b>	<b>92.651</b>

Por áreas geográficas	Miles de Euros	
	2016	2015
Mercado nacional	50.420	48.295
Unión Europea	29.788	29.763
Resto de países	15.190	14.593
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>95.398</b>	<b>92.651</b>

La aportación a la cifra de negocios y al beneficio consolidado por las Sociedades del Grupo en los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Aportación a cifra de negocios	Miles de Euros	
	2016	2015
Barón de Ley, S.A.	22.295	19.598
El Coto de Rioja, S.A.	65.125	65.505
Bodegas Máximo, S.L.	1.608	1.520
Bodegas El Mesón, S.L.	-	4
Dehesa Barón de Ley, S.L.	2.958	2.901
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	-	-
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	-
Finca Museum, S.L.	3.412	3.123
Carbonera Bergasa, S.L.	-	-
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>95.398</b>	<b>92.651</b>

Aportación a resultado consolidado	Miles de Euros	
	2016	2015
Barón de Ley, S.A.	7.752	8.082
El Coto de Rioja, S.A.	20.457	16.445
Bodegas Máximo, S.L.	(105)	(34)
Bodegas El Mesón, S.L.	-	1
Dehesa Barón de Ley, S.L.	65	(83)
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	377	(3)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(339)	(1.466)
Finca Museum, S.L.	332	529
Carbonera Bergasa, S.L.	5	(6)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>28.544</b>	<b>23.465</b>

## 22.2. Aprovisionamientos

Los consumos realizados de materias primas, otros aprovisionamientos y productos en proceso durante el ejercicio se desglosan como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Compras	47.680	34.628
Variación de existencias de materias primas, graneles y barricas (Nota 12)	(5.459)	6.125
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>42.221</b>	<b>40.753</b>

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2016 y 2015 corresponde en su práctica totalidad al mercado nacional.

## 22.3. Personal

El número medio de empleados del Grupo de los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Número de Personas					
	2016			2015		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección y ejecutivos	2	18	20	1	19	20
Personal administrativo	14	7	21	15	5	20
Personal técnico	7	9	16	8	9	17
Comerciales	1	19	20	1	18	19
Otro personal	7	112	119	13	102	115
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>165</b>	<b>196</b>	<b>38</b>	<b>153</b>	<b>191</b>

El número de empleados al cierre, distribuido por categorías profesionales y sexos, de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Dirección y ejecutivos	2	18	1	19
Personal administrativo	14	7	15	5
Personal técnico	10	9	8	9
Comerciales	1	19	1	18
Otro personal	12	123	10	118
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>176</b>	<b>35</b>	<b>169</b>

A 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración estaba formado por 8 miembros, 7 varones y 1 mujer. En 2015 todos los miembros del Consejo de Administración eran varones.

El Grupo tiene empleadas 2 personas con discapacidad igual o superior al 33% en el ejercicio 2016, incluidas dentro de la categoría de otro personal.

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Sueldos y Salarios	7.135	7.215
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.642	1.551
Otros gastos sociales	2	31
<b>Total</b>	<b>8.779</b>	<b>8.797</b>

#### 22.4. Otros gastos de explotación

El desglose de otros resultados de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Transportes	1.016	756
Primas de Seguros	1.009	1.958
Suministros y otros servicios	1.908	1.615
Reparación y conservación	1.640	1.505
Otros gastos de publicidad	3.514	3.566
Servicios profesionales	7.017	6.069
Otros resultados	944	921
<b>Total</b>	<b>17.048</b>	<b>16.390</b>

El epígrafe otros resultados de 2016 y 2015 recoge, entre otros, la dotación del deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales (Nota 13).

### **23. Honorarios de auditoría**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas, prestados a las distintas Sociedades que componen el Grupo Barón de Ley y Sociedades Dependientes por el auditor durante el ejercicio 2016 ha ascendido aproximadamente a 40 miles de euros (2015, 40 miles de euros). El auditor ha facturado por servicios distintos a la auditoría durante el ejercicio 2016 8 miles de euros (2015, 0 miles de euros).

### **24. Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones comerciales en moneda extranjera del Grupo Barón de Ley valoradas en euros, al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015, han sido de 906 miles de euros y 824 miles de euros, respectivamente y corresponden a ventas de vino embotellado. El saldo de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio valoradas al tipo de cambio de cierre del ejercicio asciende a 326 miles de euros (2015: 194 miles de euros). La mayoría de las transacciones comerciales en moneda extranjera de los ejercicios 2016 y 2015 han sido efectuadas en dólares y libras esterlinas respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo Barón de Ley como resultado del valorar por su valor razonable determinados activos financieros (Nota 11) ha registrado diferencias positivas de cambio, no materializadas por importe de 2.080 miles de euros (4.922 miles de euros en el ejercicio 2015). Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente.

### **25. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección**

La retribución devengada durante los ejercicios 2016 y 2015 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por conceptos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios de Consejeros Ejecutivos	1.075	1.104
Asignación económica y dietas de Consejeros Externos	90	27
<b>Total</b>	<b>1.165</b>	<b>1.131</b>

Al cierre del ejercicio 2016 existe anticipo a un miembro del Consejo de Administración la Sociedad por importe de 47 miles de euros, a cuenta de remuneraciones (2015: 70 miles de euros). Asimismo no mantiene ningún tipo de obligación en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración. En materia de seguros de vida existen dos seguros de vida contratados para los consejeros D. Julio Noain y D. Víctor Fuentes Artola, cuya primas satisfecha en 2016 ha sido de 5 miles de euros (2015: 5 miles de euros).

Los salarios percibidos por miembros de la Alta Dirección que no forman parte del Consejo de Administración ascienden a 822 miles de euros a diciembre de 2016 (603 miles de euros en diciembre de 2015).

La Sociedad del Grupo Barón de Ley, S.A. ha satisfecho una prima de 17 miles de euros en el ejercicio 2016 relativa a una póliza de Responsabilidad Civil y Alta Dirección del Grupo.

## **26. Garantías comprometidas con terceros**

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras, avales por un total de 79 miles de euros (218 miles de euros en 2015) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones, asumidas por las empresas consolidadas, en el desarrollo de su actividad.

Adicionalmente, no existen acuerdos de las Sociedades del Grupo que no figuren en el balance consolidado y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada, que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

## **27. Administradores. Conflictos de interés**

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2016 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto los consejeros como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

## **28. Medioambiente**

El Grupo Barón de Ley desarrolla todas sus actividades industriales bajo la premisa de la defensa y protección del medio ambiente.

No es extraño por tanto, que durante el ejercicio 2016, no se haya registrado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni que existan contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente que, conforme a la Orden del Ministerio de Economía del 8 de Octubre del 2001, deban ser incluidas en un documento aparte de información medioambiental.

Dentro de esta filosofía de máximo respeto por el medio ambiente, el Grupo Barón de Ley, a través de El Coto de Rioja, pertenece a la organización "Wineries for Climate Protection" que lucha contra el cambio climático y la protección del medioambiente. Con esta adhesión el Grupo manifiesta su colaboración, responsabilidad y compromiso en la sostenibilidad vitivinícola.

Con dicho fin el Grupo Barón de Ley mantiene abiertas varias líneas trabajo con las que se desea tanto alcanzar una mayor eficiencia en el consumo de energía como optimizar la gestión del agua, reduciendo su consumo.

En relación con la política de minimización de residuos y reaprovechamiento de las aguas depuradas, durante el 2016 Barón de Ley, S.A continúa con las medidas de control y consumo sostenible de agua a lo largo del todo el proceso productivo, en buena parte por la implementación de las medidas derivadas de las Auditoras en Gestión del Agua realizadas dentro del proyecto piloto Innowater desarrollado durante el año 2011. Como resultado de las inversiones y mejoras puestas en marcha de las medidas se ha conseguido una reducción del consumo de agua con respecto a los años anteriores y una mayor eficiencia.

En materia de gestión de vertidos industriales emitidos por El Coto de Rioja. S.A., en 2006 se puso en marcha la planta de pre-tratamiento y tratamiento de fangos E.D.A.R, realizada conjuntamente con el Consorcio de Aguas de Rioja Alavesa. Su coste total rondó los 1.400 miles de euros y El Coto de Rioja, S.A. contribuyó financieramente a este proyecto con una inversión superior a los 900 miles de euros y que a 31 de diciembre de 2016 está totalmente amortizada. Con la puesta en marcha de la depuradora, El Coto de Rioja, S.A. cumple su compromiso de aprovechamiento y buena gestión del agua, en sus diferentes procesos de elaboración. El nivel

alcanzado por esta nueva Estación Depuradora con nuestras aguas residuales, las convierte en casi aptas para el consumo humano.

En este mismo sentido, Barón de Ley tiene instalada una estación depuradora de aguas residuales con el sistema "Cascade". Esta instalación nos viene garantizando año tras año el cumplimiento escrupuloso de los severos límites marcados por las diferentes administraciones en materia medioambiental.

Igualmente recordar que las todas las Sociedades del Grupo cuidan sumamente el consumo de agua, mediante actuaciones como: reutilización del agua de lluvia almacenada para riego de zonas verdes, recuperación de aguas limpias de bodega también para riego, instalación de sistemas de ahorro y racionalización de agua de limpieza, etc. Dentro de nuestra política de Gestión de Calidad y Seguridad Alimentaria los objetivos de optimización del consumo energético y de reducción de consumo de aguas siguen siendo prioritarios.

En relación con la mejora en la eficiencia energética en los últimos años se ha realizado varias inversiones que han permitido mejorar la iluminación y contar con equipos más eficientes energéticamente.

Para la adecuada gestión del reciclado de los residuos de envases, nuestro Grupo pertenece a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, que colaboran con la Administración en la recogida selectiva y el reciclado de vidrio, cartón y madera. Es el conocido "punto verde", que se encuentra en los envases y embalajes de todos nuestros productos.

Finalmente, los residuos sólidos urbanos son objeto de recogida separada, mediante la contratación de empresas autorizadas, como gestoras de residuos de vidrio, de cartón y plástico, residuos orgánicos, palets, etc. Igualmente la bodega cuenta con un almacén de residuos peligrosos en el que se separan de forma controlada y son retirados periódicamente por un gestor autorizado residuos "peligrosos" como tonners, baterías, tubos fluorescentes, garrafas que han contenido productos químicos, etc.

## **29. Hechos posteriores**

Con fecha posterior al cierre del ejercicio, el 10 de febrero de 2017 y 13 de febrero de 2017 Barón de Ley, S.A. ha adquirido un total de 22.350 acciones propias equivalentes al 0,52% de los derechos de voto, a un precio medio de 111,8 euros/acción. Con esta compra las acciones propias en autocartera alcanzan el 1,3% de los derechos de voto.

---

23 de febrero de 2017

Consejo de Administración:

Mazuelo Holding, S.L.

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

Doña María Santos-Ruiz García-Morales

D. Manuel Gil Madrigal



# GRUPO BARÓN DE LEY

## Informe de Gestión

### Ejercicio 2016

#### 1.- Evolución de los negocios. Situación del Grupo

Las ventas netas del Grupo Barón de Ley alcanzan 95.398 miles de euros, al cierre del ejercicio 2016, lo que supone un incremento del 3,0% con respecto al año anterior. Un 94% de la cifra de negocios corresponde a vino embotellado y el 95% de ese porcentaje son ventas de vino con D.O.Ca Rioja.

En 2016 las exportaciones crecen un 1,4%, hasta los 44.978 miles de euros y aportan el 47% de la cifra de negocios.

Después de varios años de dificultades, las ventas en el mercado nacional suben un 4% con respecto al año anterior.

En cuanto a la distribución de ventas por categoría "mix" los vinos de mayor calidad (Crianza, Reserva y Gran Reserva) representan el 85% de la facturación de vino embotellado. Los Reservas aumentan su peso entre los vinos comercializados en el Grupo, lo que permite compensar, en cierta medida, el incremento de costos por las subidas de precio de la materia prima, en los últimos años.

Los gastos de personal representan algo más del 9% de las ventas. La plantilla media se sitúa en 196 personas, con aumento de 5 personas. Relevantes han sido en 2016 el nombramiento de nuevo Director General y las incorporaciones de los nuevos: Director de Marketing y Jefe de Ventas área de alimentación para el mercado nacional. Estas incorporaciones responden al objetivo fortalecer y desarrollar políticas marquistas más activas en el Grupo,

El Resultado de Explotación alcanza los 23.755 miles de euros, lo que significa un aumento del 30% en relación al año anterior.

Durante el año 2016 se ha continuado la gestión prudente del balance, manteniendo siempre una posición financiera sólida. Los resultados financieros del Grupo crecen un 14%, si bien estos resultados positivos, por ser extraordinarios, no han de tener necesariamente carácter recurrente para el futuro. Asimismo, la partida de diferencias positivas de cambio incluye, al cierre, 2.080 miles de euros de variaciones en el tipo de cambio, asociadas a las inversiones financieras en divisa, que aún no se han materializado.

Finalmente, el resultado consolidado del Grupo se sitúa en 28.544 miles de euros, representando un 30% de margen sobre ventas.

El cash-flow generado durante el ejercicio (beneficio neto más amortizaciones y provisiones) se eleva a 36.275 miles de euros, es decir, el 38% de la cifra de negocios.

Durante el año 2016 se han materializado inversiones en inmovilizado por importe de 4.271 miles de euros cuyo destino principal ha sido la compra de barricas nuevas.

Por último señalar que en 2016 ha culminado el proceso de cambio de nueva imagen de marca para El Coto de Rioja. Esta nueva presentación mantiene el venado como elemento icónico, reforzando su carácter y potenciando la modernidad de un clásico de Rioja. Este cambio pretende dar un impulso a la marca "El Coto" que, como es bien sabido, es la marca líder de vinos españoles en el mercado doméstico.

## **2.- Actividades en materia de investigación y desarrollo**

En el área de investigación y desarrollo vitícola y enológico, durante 2016 se han realizado diversas actividades en las distintas bodegas del Grupo:

Las actividades realizadas por Barón de Ley en materia de I+D+i parten del estudio de las necesidades que demandada el mercado y la propia empresa. Las áreas de mayor interés son las relacionadas con la calidad del vino. El control de los parámetros más influyentes en la evolución del vino, desde el viñedo hasta su salida al mercado en botella podrán dar lugar a vinos de mayor calidad, a la elaboración de nuevas tipologías de vinos y/o a la innovación de los ya existentes atendiendo a los requerimientos de los clientes.

Durante los años 2013 y 2014 Barón de Ley, S.A. realizó y concluyó proyecto de I+D+I cuyo principal objetivo fue la aplicación de tecnologías de limpieza y desinfección (ozono, vapor, etc) en distintas zonas de la bodega con el fin de determinar su efectividad, su seguridad y sus efectos sobre los materiales de bodega (barricas, depósitos, etc.) así como sobre el propio vino.

En 2014 se culminaron los ensayos verificando la inocuidad del tratamiento con ozono sobre los vinos, a medio y largo plazo, una vez ya se habían confirmado los buenos resultados de limpieza y desinfección a corto plazo. Se constató en todas las pruebas organolépticas realizadas que, además de no tener ningún efecto negativo sobre los vinos, en determinadas ocasiones se observa un efecto positivo en los vinos criados sobre barricas tratadas con esta nueva metodología sobre los vinos criados en barricas testigo.

Durante el pasado año 2015, Barón de Ley, S.A mantuvo su apuesta por la investigación mediante proyecto en el que se estudia el control del pH de los vinos. El principal objetivo del proyecto que continúa en 2016 es conseguir un vino con un mejor equilibrio ácido, manteniendo las virtudes de estructura, madurez y aroma, pero además con un color más vivo e intenso, y más protegido frente a posibles desarrollos microbianos durante su crianza en barricas, especialmente frente a Brettanomyces.

La consecución de este objetivo se está abordado mediante el estudio de técnicas novedosas para la corrección de la acidez. Estas técnicas no se utilizan habitualmente en bodegas, pero tienen un gran potencial para dar solución al problema de la caída de la acidez del vino, logrando ampliar el catálogo de productos con vinos de características organolépticas diferenciadas.

En el área de viticultura, durante el periodo 2011 a 2013, Viñedos Barón de Ley, S.L. llevó a cabo un proyecto de investigación bajo el título: "Análisis de la respuesta agronómica de variedades blancas y tintas de la D.O.Ca. Rioja a diversos factores consecuencia del cambio climático" dentro del cual se plantearon dos líneas de investigación: 1) Adaptación y respuesta agronómica de las variedades blancas de vid recién autorizadas por la D.O.Ca. Rioja en una zona hasta ahora considerada límite para el cultivo por las bajas temperaturas y la altitud (Finca de Carbonera, Término de Bergasa) y 2) Influencia del régimen hídrico en la respuesta agronómica de variedades tintas autorizadas en la FINCA "Los Almendros" D.O.Ca Rioja en el Término de Ausejo.

Como consecuencia de la línea 1) se ha llevado a cabo durante 2013 y 2014 la plantación de 70 ha de viñedo de variedades blancas en la finca objeto de estudio a altitudes superiores a cualquier viñedo plantado en La Rioja hasta el momento. Del estudio de la línea 2) se derivó que la Garnacha, pese a ser plantaciones jóvenes, independientemente del material vegetal, el suelo, y el régimen hídrico, tenía año tras año problemas serios de cuajado, que hacía que no llegara a alcanzar un umbral de rentabilidad aceptable.

Por esta razón, en 2013, se inició un estudio sobre el efecto de la aplicación de micronutrientes en el cuajado con el Grupo de Viticultura de la UPNA. Durante esa campaña, la finca sufrió dos episodios de pedrisco en las parcelas del ensayo que no permitieron sacar conclusiones claras, pero sí se vieron algunos efectos que invitaron a Viñedos Barón de Ley, S.L a plantear un proyecto específico que ahondara sobre este tema.

En consecuencia en el año 2014 y con proyección plurianual de tres años Viñedos Barón de Ley, S.L. inicio proyecto investigación con el objetivo de abordar el estudio de las técnicas agronómicas que se pueden emplear para solventar o minimizar los problemas endémicos de las variedades tradicionales de la D.O. Ca Rioja. Dichos problemas endémicos condicionan en gran parte de los años tanto la rentabilidad como la calidad del cultivo. Con dicha finalidad, este proyecto se dividió en dos líneas de investigación, la primera, "Estudio de los factores que influyen en el desarrollo de las inflorescencias, cuajado, rendimiento y calidad de la variedad Garnacha", y la segunda "Estrategias para mejorar la dureza de la baya de Tempranillo y sus características cualitativas en Rioja Alta".

En la primera línea se han estudiado técnicas que garanticen un nivel de rendimiento mínimo que asegure la rentabilidad del cultivo independientemente de las condiciones climáticas del año. En la segunda línea se han investigado posibles técnicas que produzcan un mayor endurecimiento del hollejo, que derive en una mayor resistencia a la podredumbre y permita retrasar la vendimia hasta asegurar la madurez fenólica de las bayas, ya que es muy común en Rioja Alta que los viticultores se vean forzados a vendimiar antes de tiempo ante el reblandecimiento de la baya y el riesgo de podredumbre.

En este proyecto ha participado el Grupo de Investigación de Viticultura de la Universidad Pública de Navarra aportando su dilatada experiencia en materia vitivinícola en estrecha colaboración con el experto personal técnico de Viñedos Barón de Ley.

Las mejoras derivadas de este proyecto suponen una oportunidad comercial importante, ya que sus productos se desmarcarán, caso de éxito técnico, de los productos de la competencia existentes en el mercado, por una mayor competitividad en el caso de la mejora del cuajado de la garnacha ya que se garantizaría un nivel de producción dentro de un umbral mínimo y por una mayor.

Por último, El Coto de Rioja S.A. participa en el Comité Técnico del Grupo Rioja en el que se estudian nuevos productos y mejoras en los vinos de la D.O. Calificada Rioja que los adecuen a las demandas del mercado.

### **3.- Adquisiciones de acciones propias**

Durante el año 2016 Barón de Ley, S.A. ha realizado la adquisición de 33.357 acciones propias equivalentes al 0,78% de los derechos de voto, a un precio medio de 103,35 euros/acción acciones propias (Nota 17). A 31 de diciembre de 2015 Barón de Ley, S.A. no tenía acciones propias en su poder.

### **4.- Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio**

Con fecha posterior al cierre del ejercicio, Barón de Ley, S.A. ha adquirido 22.350 acciones propias equivalentes al 0,52 % de los derechos de voto, a un precio medio de 111,85 euros/acción. Con estas compras las acciones propias en autocartera alcanzan el 1,30% de los derechos de voto.

## 5.- Uso de instrumentos financieros

No se han realizado durante el ejercicio operaciones con derivados financieros.

## 6.- Contenidos adicionales del Informe de gestión conforme a lo dispuesto artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores

- a) **Sobre la estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad asciende a DOS MILLONES QUINIENTOS OCHENTA MIL EUROS (2.580.00,00). Dicho capital está dividido en CUATRO MILLONES TRESCIENTAS MIL (4.300.000) acciones ordinarias, de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) cada una de ellas, totalmente desembolsadas, y pertenecientes a una única clase y serie. Por tanto, todas contienen los mismos derechos y obligaciones.

- b) **Sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

- c) **Sobre las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

A 31 de diciembre de 2016 las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, conocidas eran las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Derechos de voto Directo	% Derechos de voto Indirecto (*)	% Total
MAZUELO HOLDING, S.L.	46,25	-	46,25
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	-	5,36	5,36
FMR, LLC	-	3,98	3,98
INDUMENTA PUERI, S.L.	3,69	1,50	5,19
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C.	-	3,25	3,25
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	-	3,03	3,03
INVESCO LIMITED	-	1,28	1,28

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% sobre el total
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	3,97
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	1,39
FMR, LLC	FID LOW PRICED STOCK FUND	3,37
FMR, LLC	FMR, CO. INC	0,61
INDUMENTA PUERI, S.L.	PATTON SICAV, S.A	1,50
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C	BESTINVER I.I.C. GESTIONADAS	2,84
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C	BESTINVER PENSIONES EGFP, S.A	0,41
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	T. ROWE PRICE	3,03
INVESCO LIMITED	INVESCO ADVISERS INC	1,28

**d) Sobre cualquier restricción al derecho de voto**

Hasta la Junta General de fecha 30 de junio de 2010, conforme al art. 21º de los Estatutos Sociales ningún accionista, podía emitir un número de votos superior a los que correspondan al veinticinco por ciento (25%) del capital social, aun cuando su participación en el mismo excediera de dicho porcentaje. A estos efectos, se consideraban pertenecientes a un mismo accionista las participaciones que ostenten las personas o entidades interpuestas que actúen por cuenta de aquél, aunque actúen en nombre propio, y las personas y entidades que pertenezcan al mismo grupo que aquél, entendiéndose por grupo el definido en el artículo 4 de la ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.

Dicha restricción fue eliminada en dicha Junta, por lo que actualmente no hay restricción estatutaria alguna al derecho de voto.

**e) Sobre los pactos parasociales**

No se han comunicado, ni se conocen pactos parasociales.

**f) Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad**

- 1.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración están contenidas en los arts. 22º de los Estatutos sociales; y 22º y siguientes del Reglamento del Consejo.
- 2.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad, están contenidas en los arts. 17º y 21 de los Estatutos Sociales, relativos a la asistencia y votación en las Juntas.

**g) Sobre los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Mazuelo Holding, S.L. ostenta el cargo de Consejero Delegado, siendo su representante físico Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz. Don Julio Noain Sainz, es apoderado con determinadas limitaciones.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente, no tienen la posibilidad de emitir o recomprar acciones. No obstante, para recomprar acciones (autocartera) existe acuerdo de la Junta General de 25 de junio de 2015, facultando al Consejo para la compra y disposición de acciones propias. El Consejo, en reunión posterior, de la misma fecha, acordó delegar en el Sr. Presidente D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz, la ejecución de los acuerdos de adquisición y disposición de acciones propias.

**h) Sobre los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.**

No existen.

**i) Sobre los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan 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.**

No existen.

**j) Sobre el plazo medio de pago a proveedores y, en su caso, medidas a tomar por los administradores para reducir el periodo de plazo excedido entre el medio y el mínimo exigido.**

A efectos del artículo 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se indica que el periodo medio de pago del Grupo Barón a sus proveedores durante el ejercicio 2016 ha sido de 88 días. Durante el ejercicio 2017 se reducirá el periodo medio de pago adecuando las condiciones de nuevas relaciones contractuales a la normativa vigente.

**k) Responsabilidad Social Corporativa.**

La política de responsabilidad social corporativa, que incluye los principios o compromisos que la empresa ha venido asumiendo voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés, donde se establecen los objetivos y prácticas que deben ser observados en su actividad ética y responsable, y cuyo contenido se ha documentado para conocimiento explícito, y que se ha venido aplicando por el Grupo Barón de Ley durante 2016, se ha cumplido con normalidad, y sin extremos relevantes dignos de mención.

**7.- Informe Anual de Gobierno Corporativo.**

Incluido como Anexo 1 a este informe de gestión.

---

23 de febrero de 2017

Consejo de Administración:

Mazuelo Holding, S.L.,

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

Doña María Santos-Ruiz García-Morales

D. Manuel Gil Madrigal