

BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

V. Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes al segundo semestre de 2011

1. Información general

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

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

2. Principios contables aplicados en estados financieros consolidados.

En la preparación de los estados financieros consolidados del segundo semestre de 2011 se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

3. Estados financieros consolidados.

La cuenta de resultados y balances consolidados incluidos en los apartados 6 y 7 del Capítulo IV Información Financiera Seleccionada se presentan conforme a la Circular 1/2008. La información de periodos anteriores que aparece en estos estados financieros ha sido adaptada a la citada Circular. Los cambios introducidos como consecuencia de dicha adaptación, se refieren fundamentalmente a la presentación de algunos epígrafes de los estados financieros, no afectando a su adecuada interpretación y comprensión.

Para dar cumplimiento a la NIIF aplicable a la información financiera intermedia que establece que el balance consolidado debe contener como mínimo, cada uno de los grandes grupos de partidas incluidos en el informe semestral, adjuntamos a continuación Balance Consolidado con el desglose de grupos de partidas de las últimas cuentas anuales publicadas. Ello es debido a que el Balance Consolidado del Informe Financiero semestral actual preparado según la Circular 1/2008, no desglosa en el activo no corriente como partida separada los activos biológicos (viñas). Estos activos no corrientes pasan a incluirse según la citada Circular en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance.

BARÓN DE LEY y Sociedades Filiales

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2011	2010	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	5	61.588	64.150	Capital	8	3.095	3.145
Activos intangibles	6	48	3.557	Reservas de la Sociedad dominante		30.486	28.515
Activos financieros no corrientes		320	280	Reservas en Sociedades consolidadas		131.626	124.360
Activos biológicos	7	8.091	7.421	Beneficios consolidados del ejercicio		10.085	17.642
Activos por impuestos diferidos		2.450	1.473	Total patrimonio neto		175.292	173.662
Otros activos no corrientes		5	635				
Total activo no corriente		72.502	77.516				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos por impuestos diferidos		11	15
				Ingresos diferidos		3.862	4.217
				Provisiones para riesgos y gastos		616	1.300
				Otros pasivos no corrientes		1.318	1.311
				Pasivos financieros no corrientes		175	72
				Total pasivo no corriente		5.982	6.915
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias		89.497	95.308	Provisiones para riesgos y gastos		11.167	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		25.616	29.018	Deudas con entidades de crédito		63.311	36.408
Otros activos financieros corrientes		89.092	33.370	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		26.555	27.617
Otros activos corrientes		258	170	Pasivo por impuestos sobre Sociedades corriente		1.628	3.283
Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes		8.134	13.832	Otros pasivos corrientes		1.164	1.329
Total activo corriente		212.597	171.698	Total pasivo corriente		103.825	68.637
TOTAL ACTIVO		285.099	249.214	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		285.099	249.214

4. Principios contables aplicados en estados financieros intermedios individuales.

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

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-01-11	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-11
Coste:					
Terrenos	22.085	701	(21)	280	23.045
Construcciones	43.072	388	-	(10)	43.450
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.160	3.176	(6.434)	-	62.902
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.640	57	(87)	-	2.610
Inmovilizaciones materiales en curso	955	51	-	(793)	213
Anticipos para inmovilizado	565	-	-	(301)	264
	135.477	4.373	(6.542)	(824)	132.484
Amortización acumulada:					
Construcciones	(17.453)	(2.013)	-	-	(19.466)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(51.721)	(3.928)	6.435	-	(49.214)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.153)	(148)	85	-	(2.216)
	(71.327)	(6.089)	6.520	-	(70.896)
Total	64.150	(1.716)	(22)	(824)	61.588

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-01-10	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-10
Coste:					
Terrenos	19.659	2.442	(16)	-	22.085
Construcciones	40.841	365	-	1.866	43.072
Instalaciones técnicas y maquinaria	68.436	2.410	(4.489)	(197)	66.160
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.572	74	(1)	(5)	2.640
Inmovilizaciones materiales en curso	1.861	926	-	(1.832)	955
Anticipos para inmovilizado	565	-	-	-	565
	133.934	6.217	(4.506)	(168)	135.477
Amortización acumulada:					
Construcciones	(15.474)	(1.979)	-	-	(17.453)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(51.479)	(4.531)	4.289	-	(51.721)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.972)	(182)	1	-	(2.153)
	(68.925)	(6.692)	4.290	-	(71.327)
Total	65.009	(475)	(216)	(168)	64.150

Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2011 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes han correspondido con las inversiones en barricas nuevas y terrenos e instalaciones en Viñedos Barón de Ley, S.L.

Retiros

Los retiros del Inmovilizado material en 2011 se corresponden fundamentalmente con el retiro de barricas totalmente amortizadas y fuera de uso.

Otra información

A 31 de diciembre de 2011 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material del Grupo, estimando los Administradores que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha registrado provisión alguna por deterioro de valor.

El epígrafe "Anticipos para inmovilizado" de los ejercicios 2011 y 2010 incluye opciones de compra sobre terrenos y derechos de plantación satisfechos en el ejercicio 2005 por importe de 264 miles de euros (565 miles de euros en 2010) y con vencimiento en el ejercicio 2012. No existen otros compromisos de compra de inmovilizado al cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban en uso elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, por importe de 42.049 miles de euros (41.829 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que corresponden principalmente a maquinaria.

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, entendiendo 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 2011 se han recibido subvenciones por inversiones en maquinaria por importe de 259 miles de euros.

6. Activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	En miles de Euros			
	Saldo al 01-01-11	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-11
Coste:				
Derechos de Plantación	13.189	-	(21)	13.168
Propiedad Industrial	270	8	-	278
	13.459	8	(21)	13.446
Pérdida por deterioro:				
Derechos de Plantación	(9.668)	(3.482)	-	(13.150)
Amortización acumulada:				
Propiedad Industrial	(234)	(14)	-	(248)
	(9.902)	(3.496)	-	(13.398)
Total	3.557	(3.488)	(21)	48

	En miles de Euros		
	Saldo al 01-01-10	Entradas o Dotaciones	Saldo al 31-12-10
Coste:			
Derechos de Plantación	13.188	1	13.189
Propiedad Industrial	257	13	270
	13.445	14	13.459
Pérdida por deterioro:			
Derechos de Plantación	(4.634)	(5.034)	(9.668)
Amortización acumulada:			
Propiedad Industrial	(223)	(11)	(234)
	(4.857)	(5.045)	(9.902)
Total	8.588	(5.031)	3.557

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

Al 31 de diciembre de 2011 los activos intangibles en uso, que se encontraban totalmente amortizados, ascendían, aproximadamente a 207 miles de euros (206 miles de euros en 2010).

La pérdida por deterioro del valor de los derechos de plantación ha sido calculada en base a las últimas transacciones disponibles y a potenciales operaciones.

7. Otros activos no corrientes.

El desglose de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31-12-2011	Saldo a 31-12-2010
Otros activos no corrientes	5	635
Activos biológicos	8.091	7.421
Total	8.096	8.056

Activos biológicos

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-11	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo al 31-12-11
Coste:				
Plantaciones viñas	10.939	398	803	12.140
	10.939	398	803	12.140
Amortización acumulada:				
Plantaciones viñas	(3.518)	(531)	-	(4.049)
	(3.518)	(531)	-	(4.049)
Total	7.421	(133)	803	8.091

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-10	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo al 31-12-10
Coste:				
Plantaciones viñas	10.467	304	168	10.939
	10.467	304	168	10.939
Amortización acumulada:				
Plantaciones viñas	(3.000)	(518)	-	(3.518)
	(3.000)	(518)	-	(3.518)
Total	7.467	(214)	168	7.421

Los activos biológicos corresponden a viñas plantadas con una extensión de 829 hectáreas (808 hectáreas en 2010) y que en 2011 han producido 3.579 toneladas de uva (3.516 toneladas de uva en 2010).

Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2011 y 2010 se corresponden con los costes y adquisiciones necesarios para conformar las plantaciones viñas relacionadas con el proceso productivo.

Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban en uso activos biológicos totalmente amortizados, por importe de 831 miles de euros.

8. Patrimonio Neto

Capital social

Al cierre del ejercicio 2011 el capital social de la Sociedad asciende a 3.095 miles de euros (3.145 miles de euros a diciembre de 2010), representado por 5.157.907 acciones (5.241.321 acciones a diciembre de 2010) 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 29 de junio de 2011 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 3.145 miles de euros a la cifra de 3.095 miles de euros, por amortización de las correspondientes 83.414 acciones propias existentes en dicha fecha en autocartera.

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 Ley de Sociedades de Capital, 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 2011 la cotización de la acción era de 43,50 euros (a 30 de diciembre de 2010 la cotización era de 44,99 euros).

En la Junta General Extraordinaria de 30 de junio de 2010 se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 9 de julio de 2009 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:

- Conceder autorización al Consejo de Administración para que, al amparo de lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido para que, por un plazo máximo de cinco años a contar desde el 30 de junio de 2010, 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.

Al 31 de diciembre de 2011 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:

- Eduardo Santos-Ruiz Díaz con un 38,56% a 31 de diciembre de 2011 (37,95% a 31 de diciembre de 2010).
- M&G Investment Management Ltd. con un 18,46% a 31 de diciembre de 2011 (18,17% a 31 de diciembre de 2010).
- FMR, LLC. con un 4,25% a 31 de diciembre de 2011 (5,59% a 31 de diciembre de 2010).
- Fundação José Berardo, IPSS con un con un 4,47% a 31 de diciembre de 2011 (4,4% a 31 de diciembre de 2010).
- Libertas 7, S.A. con un 5,12% a 31 de diciembre de 2011 (5,04% a 31 de diciembre de 2010).
- BNP Paribas, S.A. con un 3,97% a 31 de diciembre de 2011 (3,91% a 31 de diciembre de 2010).

Acciones propias en cartera

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad poseía 119.820 acciones propias que representan el 2,32% del capital social a la fecha 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)
2011	119.820	72	42,43	5.084

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no poseía acciones propias en autocartera.

Conforme a las NIIF, las acciones propias se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-11	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-11
Coste:				
Acciones propias	-	8.455	(3.371)	5.084
	-	8.455	(3.371)	5.084

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-10	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-10
Coste:				
Acciones propias	1.909	21.043	(22.952)	-
	1.909	21.043	(22.952)	-

Reservas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reservas de la Sociedad dominante		
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	19.781	12.776
Reserva para capital amortizado	1.543	1.493
Acciones de la Sociedad dominante	(5.084)	-
	30.486	28.515
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	131.626	124.360
Total	162.112	152.875

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.

La Sociedad Dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

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.

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.

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.

Los importes afectados en cada año han sido los siguientes:

Año	Miles de euros
1996	513
1997	488
1998	1.417
1999	678
2000	1.660
2001	901
2002	1.202
2003	889
2004	1.150
2005	819
2006	942
2007	673
2008	157
2009	115
2010	160

Transcurridos cinco años desde la finalización del plazo de materialización en inmovilizado material, el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social. Los recursos propios de la entidad deberán verse incrementados en el importe de la reserva dotada y mantener dicho incremento durante los cinco años siguientes a la total materialización de la misma.

Por lo tanto, sobre las reservas constituidas hasta el año 2004, ya se podría actuar de acuerdo a lo descrito en el párrafo anterior.

Los requisitos de inversiones se han cumplido en su totalidad.

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2011	2010
El Coto de Rioja, S.A.	143.518	132.108
Bodegas Máximo, S.L.	(1.775)	(1.398)
Bodegas El Mesón, S.L.	(2)	(18)
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	(350)	(348)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(7.453)	(3.518)
Finca Museum, S.L.	(2.569)	(2.827)
Dehesa Barón de Ley, S.L.	269	361
Carbonera Bergasa, S.L.	(12)	-
Total	131.626	124.360

Del saldo total a 31 de diciembre de 2011 un importe de 2.444 miles de euros corresponden a la reserva legal (2.444 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Estas reservas son no distribuibles.

9. Beneficio por acción

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

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	10.085	17.642	(42,8%)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	5.132	5.432	(5,5%)
Beneficio por acción (euros)	1,965	3,248	(39,50%)

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

10. Información segmentada y distribución de la cifra de negocios.

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.

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 2011; 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 2011 y 2010 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.

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 se desarrolla en los tres territorios descritos y la venta de otros productos se desarrolla exclusivamente en Territorio Nacional.

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.

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

Información de segmentos principales

	En miles de Euros					
	Comercialización de vinos		Otras Ventas		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
INGRESOS-						
Ventas	80.414	84.344	2.128	1.515	82.542	85.859
Total ingresos	80.414	84.344	2.128	1.515	82.542	85.859
RESULTADOS -						
Amortizaciones	6.015	6.609	619	612	6.634	7.221
Pérdida por deterioro de valor	3.482	5.034	-	-	3.482	5.034
Resultado de explotación	21.455	20.946	(36)	(111)	21.419	20.835
Gastos financieros	4.501	858	7	1	4.508	859
Resultado antes de impuestos	18.755	21.399	(43)	(111)	18.712	21.288
Resultado del segmento	10.083	17.659	2	(17)	10.085	17.642
BALANCE DE SITUACIÓN-						
Activos por segmentos	269.953	234.665	15.146	14.549	285.099	249.214
Pasivos por segmentos	107.352	73.839	2.425	1.713	109.807	75.552
Adiciones activos no corrientes	4.730	6.335	49	200	4.779	6.535

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	
	2011	2010
Mercado nacional	48.966	54.135
Unión Europea	22.457	21.658
Resto de países	11.119	10.066
Total	82.542	85.859

Todos los activos se encuentran ubicados en Territorio Nacional.

Ningún cliente externo representa el 10% o más de las ventas.

11. Transacciones con partes vinculadas.

Esta información aparece recogida en el capítulo IV. Información financiera seleccionada, apartado 18. del informe financiero semestral.

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

En el ejercicio 2011 no se han realizado con ningún miembro del Consejo de Administración ni con el personal directivo clave operaciones ajenas al tráfico ordinario o con condiciones diferentes a las normales de mercado.

12. Estacionalidad de las transacciones.

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

13. Cambios en las estimaciones.

No se han producido cambios en las estimaciones.

14. Partidas no usuales.

No hay partidas no usuales que sean significativas.

15. Cambios en la composición de la empresa.

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

16. Cambios de carácter contingente en activos o pasivos.

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

17. Hechos posteriores al cierre.

A excepción de lo mencionado en las Notas 18 y 22 de la memoria de las cuentas anuales, no se han producido hechos reseñables desde el cierre del ejercicio, que no hayan sido reflejados en la Memoria consolidada.