

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

## V. Notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2020

### 1. Información general

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

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

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

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2020 se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

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

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

### 4. Inmovilizado material

El movimiento en este capítulo del balance de situación consolidado en el primer semestre de 2020 y el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

## Ejercicio 2020

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2020	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.2020
<b>COSTE</b>					
Terrenos	24.241	32	-	-	24.273
Construcciones	47.560	323	-	-	47.883
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.420	2.448	(3.420)	-	84.448
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.865	6	(31)	-	3.840
Plantaciones viñas	13.326	11	-	-	13.337
Inmovilizado en curso	32	58	-	-	90
	<b>174.444</b>	<b>2.878</b>	<b>(3.451)</b>	-	<b>173.871</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.425)	-	-	-	(11.425)
	<b>(11.425)</b>	-	-	-	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(37.330)	(771)	-	-	(38.101)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(71.689)	(2.827)	3.420	-	(71.096)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.265)	(128)	31	-	(3.362)
Plantaciones viñas	(9.540)	(216)	-	-	(9.756)
	<b>(121.824)</b>	<b>(3.942)</b>	<b>3.451</b>	-	<b>(122.315)</b>
<b>Total</b>	<b>41.195</b>	<b>(1.064)</b>	-	-	<b>40.131</b>

## Ejercicio 2019

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.2019	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.2019
<b>COSTE</b>					
Terrenos	23.857	395	(11)	-	24.241
Construcciones	46.612	838	-	110	47.560
Instalaciones técnicas y maquinaria	81.523	6.524	(2.646)	19	85.420
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.500	393	(28)	-	3.865
Plantaciones viñas	12.702	624	-	-	13.326
Inmovilizado en curso	151	11	(1)	(129)	32
	<b>168.345</b>	<b>8.785</b>	<b>(2.686)</b>	-	<b>174.444</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>					
Deterioros	(11.425)	-	-	-	(11.425)
	<b>(11.425)</b>	-	-	-	<b>(11.425)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Construcciones	(35.571)	(1.759)	-	-	(37.330)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(69.057)	(5.278)	2.646	-	(71.689)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.073)	(220)	28	-	(3.265)
Plantaciones viñas	(9.138)	(402)	-	-	(9.540)
	<b>(116.839)</b>	<b>(7.659)</b>	<b>2.674</b>	-	<b>(121.824)</b>
<b>Total</b>	<b>40.081</b>	<b>1.126</b>	<b>(12)</b>	-	<b>41.195</b>

## Adiciones

Las adiciones del primer semestre de 2020 y 2019 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes del primer semestre de 2020 corresponden a compra de barricas nuevas 2.108 miles de euros. Durante el 2019 se efectuaron importantes inversiones en inmovilizado. A destacar: la inversión en las obras de ampliación de la bodega en Barón de Ley, S.A., en la que se invirtieron 2.012 miles de euros, y la compra de barricas nuevas por 4.166 miles de euros

## Retiros

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

## Otra información

La totalidad de la pérdida por deterioro a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 corresponde a terrenos. A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no se han identificado indicios adicionales de pérdida de valor en los terrenos de la actividad agrícola del Grupo.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo no tiene compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado.

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

## 5. Activos intangibles

El movimiento en este capítulo del balance de situación consolidado en el primer semestre de 2020 y el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2020

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2020	Entradas o dotaciones	Saldo al 30.06.2020
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.224	-	13.224
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.637</b>	-	<b>13.637</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.223)	-	(13.223)
	<b>(13.223)</b>	-	<b>(13.223)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(413)	(-)	(413)
	<b>(413)</b>	<b>(-)</b>	<b>(413)</b>
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>(-)</b>	<b>1</b>

Ejercicio 2019

	Miles de Euros		
	Saldo al 01.01.2019	Entradas o dotaciones	Saldo al 31.12.2019
<b>COSTE</b>			
Derechos de Plantación	13.224	-	13.224
Propiedad Industrial	413	-	413
	<b>13.637</b>	<b>-</b>	<b>13.637</b>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO</b>			
Derechos de Plantación	(13.223)	-	(13.223)
	<b>(13.223)</b>	<b>-</b>	<b>(13.223)</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Propiedad Industrial	(409)	(4)	(413)
	<b>(409)</b>	<b>(4)</b>	<b>(413)</b>
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>

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

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

El desglose del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2020 y diciembre de 2019 es el siguiente:

Ejercicio 2020

	Miles de Euros						
	Saldo al 01.01.2020	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Traspasos de corto plazo	Saldo al 30.06.2020
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>							
- Cartera de valores a largo plazo	57	-	-	-	-	-	57
- Otros créditos	9	325	(9)	-	-	-	325
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>							
- Valores representativos de deuda	63.714	51.807	(23.566)	29	(301)	-	91.683
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>							
- Valores representativos de deuda	19.022	3.229	(115)	(44)	(1.264)	-	20.828
<b>Total</b>	<b>82.802</b>	<b>55.361</b>	<b>(23.690)</b>	<b>(15)</b>	<b>(1.565)</b>	<b>-</b>	<b>112.893</b>

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

Ejercicio 2019

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.2018	Entradas	Salidas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambio de valor (*)	Trasposos de corto plazo	Saldo al 31.12.2019
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>							
- Cartera de valores a largo plazo	56	1	-	-	-	-	57
- Otros créditos	28	-	-	-	-	(19)	9
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>							
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>							
- Valores representativos de deuda	67.517	3.611	(12.503)	232	4.857	-	63.714
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>							
- Valores representativos de deuda	15.184	14.867	(11.883)	-	854	-	19.022
<b>Total</b>	<b>82.785</b>	<b>18.479</b>	<b>(24.386)</b>	<b>232</b>	<b>5.711</b>	<b>(19)</b>	<b>82.802</b>

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

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

A 30 de junio de 2020, como resultado de valorar a valor de mercado los activos disponibles para la venta se ha registrado diferencias negativas de cambio en la cuenta de resultados consolidada adjunta, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 15 miles de euros (232 miles de euros de diferencias positivas al cierre de 2019).

Al cierre de junio 2020 y diciembre 2019 no existen activos pignorados.

Pérdida por deterioro de valor de activos financieros

La totalidad de las inversiones en deuda de la entidad a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y en otro resultado global se considera que es de bajo riesgo crediticio y, por lo tanto, la corrección del valor por pérdidas reconocida durante el periodo se limita a pérdidas esperadas en 12 meses. La dirección considera que la inversión es "de bajo riesgo" cuando tienen un riesgo reducido de impago y el emisor tiene una gran capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo.

El grupo no ha reconocido ningún deterioro en relación con estos activos a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019.

## 7. Capital Social

El capital social de la Sociedad asciende a 2.430 miles de euros representado por 4.050.000 acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

No obstante, está previsto que el Consejo de Administración se reúna el 27 de julio de 2020 para, entre otros puntos, acordar la convocatoria de una Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas para el 16 de septiembre de 2020. El Consejo de administración también tratará la propuestas en dicha Junta de excluir de negociación la totalidad de las acciones de Barón de Ley en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Dicha exclusión de cotización se propondrá a un precio de 109 euros por acción, y mediante la reducción de su capital social por la amortización de las acciones que hayan aceptado la Oferta de exclusión.

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

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

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

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

Por otro lado, tras la publicación del anuncio de la OPA (21 de noviembre de 2018) Mazuelo Holding, S.L. ha adquirido fuera del procedimiento de OPA un total de 1.188.790 acciones de Barón de Ley por un importe total de 129.259 miles de euros, a un precio unitario por acción de 108,73 euros.

Como consecuencia de las anteriores adquisiciones Mazuelo Holding, S.L. es titular de 3.662.761 acciones equivalente al 90,44% de su capital social y al 90,53% de sus derechos de voto, excluyendo la autocartera.

### **Acciones propias en cartera**

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la sociedad poseía acciones propias en autocartera con el siguiente detalle.

Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
4.200	3	108,32	455

Durante el primer semestre de 2020 no ha habido movimiento de acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2019 fue el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01.01.2019	Compras	Amortización	Saldo al 31.12.2019
<b>Coste</b>				
Acciones propias	5.058	-	4.603	455
	<b>5.058</b>	<b>-</b>	<b>4.603</b>	<b>455</b>

Durante el año 2019 Barón de Ley, S.A. no realizó adquisiciones propias. Una parte de las acciones propias existentes al 31 de diciembre de 2018 fueron amortizadas conforme acuerdo de Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2019. Con fecha 5 de noviembre de 2019 la Sociedad dominante vendió 38 de las acciones propias existentes por importe de 4 miles de euros. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020 Barón de Ley, S.A. tiene 4.200 acciones propias en su poder equivalentes al 0,10% de los derechos de voto.

## 8. Beneficio por acción

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

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Junio 2020	Junio 2019	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	7.396	12.559	-5.163
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	4.046	4.046	-
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>1,83</b>	<b>3,10</b>	<b>-1,27</b>

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

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

## 10. Transacciones con partes vinculadas.

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

## 11. Estacionalidad de las transacciones.

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

## 12. Cambios en las estimaciones.

No se han producido cambios en las estimaciones.

**13. Partidas no usuales.**

No hay partidas no usuales que sean significativas.

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

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

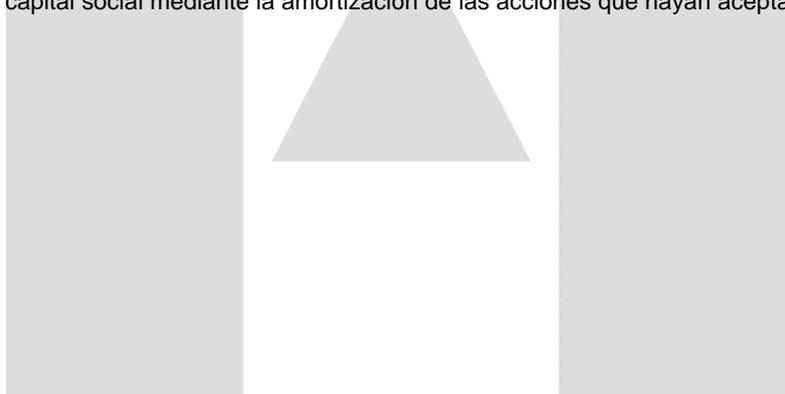
**15. Cambios de carácter contingente en activos o pasivos.**

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

**16. Hechos posteriores al cierre.**

El Consejo de Administración de Barón de Ley, S.A. tienen previsto reunirse el 27 de julio de 2020 para tratar la convocatoria de una Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Barón de Ley, S.A. cuya celebración tendría lugar en el domicilio social en fecha 16 de septiembre de 2020 y, en su caso, en segunda convocatoria el 17 de septiembre de 2020, en el mismo lugar.

Entre los puntos del orden del día que el Consejo tratará se incluye las propuestas del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas de aprobación de la exclusión de negociación de la totalidad de las acciones de Barón de Ley en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, mediante la correspondiente formulación de una oferta de adquisición de acciones de Barón de Ley para su exclusión de cotización (la "Oferta") a un precio de 109 euros por acción, así como la reducción de su capital social mediante la amortización de las acciones que hayan aceptado a la Oferta.



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

## V. Informe de Gestión intermedio junio 2020.

Las actividades en este periodo vienen muy influenciadas por el impacto del COVID-19, que ha provocado una crisis sanitaria sin precedentes con impacto en la economía a nivel mundial. Las medidas implantadas por el Gobierno español para detener la pandemia, su impacto en las actividades económicas, así como los cambios en los hábitos sociales están afectando a la economía y al consumo de vinos en particular. Estamos en un momento de recesión económica cuyas consecuencias son inciertas y se van a prolongar en el tiempo. El FMI ha estimado una contracción del PIB global del 3% respecto a 2019 y del 12,8% en España. En el caso de nuestro país la pandemia ha provocado una importante caída del empleo, esperándose una tasa de desempleo que puede llegar al 21% en 2020. El Banco de España prevé una contracción entre el 9% y el 15%. Adicionalmente, el temor a los desplazamientos a nivel global ha generado un efecto negativo en el turismo, hostelería y ocio, sectores muy importantes para Grupo Barón de Ley.

En el primer semestre de 2020 la cifra de negocios del Grupo Barón de Ley alcanza los 41.801 miles de euros, lo que representa una disminución del 8% con respecto al mismo periodo del año anterior, y con una caída en el segundo trimestre que va de abril a junio de -16%. En el canal de Hostelería, en este mismo trimestre, esta caída llega al -65%. Un 95% de la cifra de negocios corresponde a ventas de vino embotellado.

Las ventas en el mercado nacional en lo que va de año caen un 17% consecuencia de la paralización de la actividad decretada por el estado de alarma y el consiguiente confinamiento de la población desde mediados de marzo. Estas restricciones a la movilidad supusieron la paralización total de la hostelería y el turismo, reduciendo drásticamente las ventas en este canal. A medida que se fue levantando el confinamiento, las actividades comenzaron a reabrirse y recuperar parcialmente la normalidad. Esta incipiente actividad y el consumo siguen en estos momentos sometidos a los riesgos derivados de los nuevos brotes de la pandemia y las medidas de contención que se vayan declarando.

Las exportaciones avanzan ligeramente un 1,5% aportando el 53% de la cifra de negocios del Grupo Barón de Ley. Durante el pasado mes de marzo se observó un crecimiento de ventas ante el temor de los diferentes mercados a quedar desabastecidos por las medidas de alarma instauradas en España. Sin embargo, en los mercados exteriores también se ha producido una fuerte ralentización de las ventas y se espera que se mantengan en el resto del año por las restricciones y el impacto de la pandemia en países con ventas significativas para el Grupo: China, Reino Unido, EE.UU., Benelux, Escandinavia, Centroeuropa...

En la distribución de ventas por categoría "mix", los vinos de mayor calidad (Crianza, Reserva y Gran Reserva) representan el 81% de la facturación, aunque se observa un declive de los precios medios debido a la intensificación de la presión comercial en los diferentes canales.

El resultado bruto de explotación (Ebitda) hasta junio se sitúa en los 12.310 miles de euros, lo que supone una disminución del 19% y un margen del 29%.

Los resultados financieros positivos del Grupo disminuyen un 72% con respecto a junio de 2019 debido al impacto del COVID 19 en los mercados financieros que afectan negativamente en el valor de las inversiones financieras del Grupo.

En consecuencia, el resultado neto del Grupo se sitúa en 7.396 miles de euros lo que representa una disminución del 41% en relación al primer semestre de 2019.

El beneficio por acción obtenido en el periodo asciende a 1,83 euros por acción.

Las inversiones realizadas en los seis primeros meses de 2020 alcanzan los 2.878 miles de euros, destinándose 2.108 miles de euros a la compra de barricas nuevas.