

Anexo Trabajo Fin de Grado

Valoración de empresas del Sector Vitivinícola.
*Business valuation in the
Wine-producing sector.*

Autor

Alba Abenia Gracia

Director

Luis Alberto Fabra Garcés

Facultad de Economía y Empresa / Universidad de Zaragoza
2020-2021

ÍNDICE

1. ANEXO 1. Cuentas Anuales Bodegas Riojanas, S.A.	1
1.1. ANEXO 1.1. Balance de Situación Bodegas Riojanas, S.A.	1
1.2. ANEXO 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias, S.A.	3
2. ANEXO 2. Cuentas Anuales Barón de Ley, S.A.	4
2.1. ANEXO 2.1. Balance de Situación Barón de Ley, S.A.	4
2.2. ANEXO 2.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Barón de Ley, S.A.	6
3. ANEXO 3. Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones	7
3.1. ANEXO 3.1.Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones Bodegas Riojanas, S.A.	7
3.2. ANEXO 3.2.Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones Barón de Ley, S.A.	9
4. ANEXO 4. Proyección Cuentas Anuales Bodegas Riojanas, S.A.	11
4.1. ANEXO 4.1. Proyección Balance de Situación Bodegas Riojanas, S.A.	11
4.2. ANEXO 4.2. Proyección Cuenta de P y G Bodegas Riojanas, S.A.	13
5. ANEXO 5. Proyección Cuentas Anuales Barón de Ley, S.A.	14
5.1. ANEXO 5.1. Proyección Balance de Situación Barón de Ley, S.A.	14
5.2. ANEXO 5.2. Proyección Cuenta de P y G Barón de Ley, S.A.	16
6. ANEXO 6. Tabla Descuento Flujos de Tesorería	17
6.1. ANEXO 6.1. Tabla DFT Bodegas Riojanas, S.A.	17
6.2. ANEXO 6.2. Tabla DFT Barón de Ley, S.A.	18

1. ANEXO 1. Cuentas Anuales Bodegas Riojanas, S.A.

1.1. ANEXO 1.1. Balance de Situación Bodegas Riojanas, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	16.766	17.377	17.970	17.646	18.027	15.790
INMOVILIZADO MATERIAL	14.583	15.605	16.369	16.344	16.487	14.928
ACTIVO INTANGIBLES	68	341	171	298	426	556
INVERSIONES EN ASOCIADAS	697	45	45	45	45	45
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	45	1.335	1.331	903	1.040	237
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.314	41	41	28	12	12
OTRAS CUENTAS A COBRAR	59	10	13	28	17	12
ACTIVO CORRIENTE	32.125	32.699	33.709	36.075	37.639	40.908
EXISTENCIAS	26.472	26.512	27.184	25.867	27.948	29.273
CLIENTES Y OTROS DEUDORES	5.047	5.617	5.987	8.602	9.042	10.324
OTRAS CUENTAS A COBRAR	586	518	519	1.489	541	1.208
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, DEUDORAS	487	470	476	1.311	474	1.018
CUENTAS A COBRAR, EMPRESAS VINCULADAS	15	12	0	145	0	0
OTRAS CUENTAS A COBRAR	84	36	43	33	67	190
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	20	52	19	117	108	103
TOTAL ACTIVO	48.891	50.076	51.679	53.721	55.666	56.698

1.1. ANEXO 1.1. Balance de Situación Bodegas Riojanas, S.A.

PATRIMONIO NETO	20.023	19.866	19.866	21.250	21.297	25.554
CAPITAL ORDINARIO	3.841	3.841	3.890	3.939	3.989	3.989
ACCIONES PROPIAS	-1.258	-1.258	-1.528	-1.795	-2.070	-5
RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS	17.079	16.801	17.977	18.296	19.364	20.455
RESULTADO DEL EJERCICIO	183	337	-633	638	-108	988
DIFERENCIA ACUMULADA DE TIPO DE CAMBIO	41	10	30	39	-3	8
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	137	135	130	133	125	119
PASIVO NO CORRIENTE	13.536	10.519	13.764	16.010	17.350	14.209
INGRESOS DIFERIDOS	1.919	2.064	2.310	2.384	1.584	1.537
DEUDA FINANCIERA	11.581	8.393	11.344	13.575	15.574	12.452
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	36	62	110	51	192	220
PASIVO CORRIENTE	15.332	19.691	18.049	16.461	17.019	16.935
PROVEEDORES	5.130	6.250	7.602	5.882	6.392	6.461
PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	5.040	6.056	7.006	5.882	5.831	6.384
PROVEEDORES EMPRESAS ASOCIADAS	90	40	61	0	0	0
PROVEEDORES EMPRESAS VINCULADAS	0	154	535	0	561	77
DEUDA FINANCIERA	9.587	12.869	9.904	9.636	9.774	9.252
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, ACREEDORAS	615	572	543	943	852	1.154
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0	0	0	0	1	68
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	48.891	50.076	51.679	53.721	55.666	56.698

1.2. ANEXO 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas, S.A.

CUENTA P Y G	2.020	2.019	2.018	2.017	2.016	2.015
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	16.817	20.283	19.212	21.836	18.557	17.537
VARIACIÓN DE EXIST. DE PROD. TERMINADOS Y EN CURSO DE FRABRICACIÓN	-444	-855	1.262	-2.148	303	912
APROVISIONAMIENTOS	-9.168	-8.936	-10.528	-8.194	-8.602	-7.438
MARGEN BRUTO	7.205	10.492	9.946	11.494	10.258	11.011
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	899	410	280	441	332	424
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO	187	197	190	145	129	97
GASTOS DE PERSONAL	-3.776	-3.957	-4.078	-4.003	-3.922	-3.597
AMORTIZACIONES	-1.463	-1.506	-1.349	-1.354	-1.306	-1.200
VARIACIÓN DE PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO	-190	-40	-5	-152	-33	-119
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-2.450	-4.839	-5.653	-5.363	-5.138	-4.762
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	412	757	-669	1.208	320	1.854
INGRESOS FINANCIEROS	4	5	7	6	10	11
GASTOS FINANCIEROS	-190	-396	-393	-473	-533	-726
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS	-12	40	-23	4	-2	64
RESULTADO FINANCIEROS	-198	-351	-409	-463	-525	-651
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	214	406	-1.078	745	-205	1.203
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	-31	-69	445	-107	97	-215
RESULTADO DEL EJERCICIO	183	337	-633	638	-108	988

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
RDO. EXPLOT.	412	757	-669	1.208	320	1.854
Rdo. Inv. Financ.	-8	45	-16	10	8	75
RAIT	404	802	-685	1.218	328	1.929
GTOS. FINANCIEROS	-190	-396	-393	-473	-533	-726
RAT	214	406	-1.078	745	-205	1.203

2. ANEXO 2. Cuentas Anuales Barón de Ley, S.A.

2.1. ANEXO 2.1. Balance de Situación Barón de Ley, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	140.423	124.051	122.903	91.808	181.743	206.633
INMOVILIZADO MATERIAL	38720	41195	40081	37.353	30.807	33.678
INMOVILIZADO INTAGIBLE	7	1	5	19	44	88
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	101.655	82.802	82.785	54.397	150.862	170.885
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	8	0	1.966
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	41	53	32	31	30	16
ACTIVOS CORRIENTE	220.764	223.953	209.695	232.153	142.898	110.892
EXISTENCIAS	101.779	100.385	102.692	97.501	92.055	84.029
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	24.006	27.140	25.109	26.304	26.324	25.560
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	32.418	77.997	72.963	12.019	52
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1.593	1.974	1.984	1.571	982	389
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	93.386	62.036	1.913	33.814	11.518	862
TOTAL ACTIVO	361.187	348.004	332.598	323.961	324.641	317.525

<u>PATRIMONIO NETO</u>	304.467	292.787	264.546	249.794	248.471	227.437
CAPITAL	2.430	2.430	2.455	2.494	2.580	2.580
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	112.390	87.656	69.668	68.884	76.565	57.483
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	178.336	175.636	175.481	162.610	141.818	137.435
ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	-8.872	-455	-5.058	-5.102	-3.448	0
RESULTADO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	20.647	27.434	22.717	18.509	28.544	23.465
OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	455	455	0	0	0	0
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR ACTIVOS FINANCIEROS	-919	-369	-717	2.399	2.412	6.474
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	4.041	3.683	2.735	3.868	3.737	14.499
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.789	1.200	68	930	936	2.498
INGRESOS DIFERIDOS	2.020	2.246	2.458	2.830	2.661	2.586
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0	0	0	0	0	9.243
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	232	237	209	108	140	172
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	52.679	51.534	65.317	70.299	72.433	75.589
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	4.953	6.188	12.540	15.508	14.648	29.549
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	42.467	39.097	45.744	49.966	49.500	40.234
PASIVO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDAD CORRIENTE	3.633	4.964	5.519	3.577	7.118	4.723
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1626	1285	1514	1.248	1.167	1.083
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	361.187	348.004	332.598	323.961	324.641	317.525

2.2. ANEXO 2.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Barón de Ley, S.A.

CUENTA P Y G	2020	2019	2018	2017	2016	2015
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	95.740	99.945	97.119	95.131	95.398	92.651
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	1034	708	962	971	1.013	1.115
VAR. DE EXISTENCIA DE PRODUCTOS TERMINADOS O EN CURSO	471	141	1595	2.856	2.551	-2.230
APROVISIONAMIENTOS	-38.143	-38.344	-40.342	-42.683	-42.221	-40.753
GASTOS DE PERSONAL	-10.208	-10.591	-9.142	-8.898	-8.779	-8.797
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	-7.022	-7.663	-7.103	-6.296	-7.159	-7.214
DOTACIÓN PARA PERDIDA POR DETERIORO	0	0	0	0	0	-162
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-20.068	-19.542	-18.638	-16.124	-17.048	-16.390
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	21.804	24.654	24.451	24.957	23.755	18.220
INGRESOS FINANCIEROS	6.774	7.936	2.286	5.170	12.921	8.358
GASTOS FINANCIEROS	-93	-97	-135	-100	-148	-435
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-2.550	1.559	2.951	-6.986	1.919	4.932
RESULTADO DE LA ENAJENACION DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-10	17	91	3	10	84
RESULTADO FINANCIERO	4.121	9.415	5.193	-1.913	14.702	12.939
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.925	34.069	29.644	23.044	38.457	31.159
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	-5.278	-6.635	-6.927	-4.535	-9.913	-7.694
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.647	27.434	22.717	18.509	28.544	23.465

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
RDO. EXPLOT.	21.804	24.654	24.451	24.957	23.755	18.220
Rdo. Inv. Financ.	4.214	9.512	5.328	-1.813	14.850	13.374
RAIT	26.018	34.166	29.779	23.144	38.605	31.594
GTOS. FINANCIEROS	-93	-97	-135	-100	-148	-435
RAT	25.925	34.069	29.644	23.044	38.457	31.159

3. ANEXO 3. TABLA INDICADORES INFORMACIÓN HISTÓRICA Y PREVISIONES

3.1. ANEXO 3.1. TABLA INDICADORES INFORMACIÓN HISTÓRICA Y PREVISIONES BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIÓN				
	2020	2019	2018	2017	2016	2021	2022	2023	2024	2025
A. Ventas	-17,09%	5,57%	-12,02%	17,67%	5,82%	3%	3%	3%	3%	3%
Margen Comercial	45%	56%	45%	62%	54%	50%	50%	50%	50%	50%
DIAS de cobro clientes	115,7	104,4	138,6	147,5	190,5	110	110	110	110	110
DIAS de existencias	1054,7	1096,6	919,6	1198,6	1214,0	1000	1000	1000	1000	1000
DIAS de pago proveedores	226,5	282,9	233,7	273,4	272,7	220	220	220	220	220
% Tesorería	0,12%	0,26%	0,10%	0,54%	0,58%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
% amortización IM	10%	9%	8%	8%	8%	9%	9%	9%	9%	9%
% otros gastos de explotación/ventas	-15%	-24%	-29%	-25%	-28%	20%	20%	20%	20%	20%
% gastos personal/ventas	-22%	-20%	-21%	-18%	-21%	20%	20%	20%	20%	20%
% otros ingresos de explotación/ventas	5%	2%	1%	2%	2%	4%	4%	4%	4%	4%
Tipo Impositivo	-14,5%	-17,0%	-41,3%	-14,4%	-47,3%	-25,00%	-25,00%	-25,00%	-25,00%	-25,00%
Costes Deudas con terceros	-0,9%	-1,9%	-1,8%	-2,0%	-2,1%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%
Rdto. IF en terceros	0,20%	5,81%	8,14%	8,22%	17,54%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Sub. Cap. Trans. Rdo.	-5,08%	3,68%	31,03%	12,40%	32,99%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Diferencias de cambio (neto)	6,45%	-10,23%	5,96%	-0,86%	0,38%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Var. Prov. Op. Trafico	-3,76%	-0,71%	-0,08%	-1,77%	-0,36%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
% Var. Existencias/Aprovisionamiento.	4,84%	9,57%	-11,99%	26,21%	-3,52%	5%	5%	5%	5%	5%

BODEGAS RIOJANAS, S.A.	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIÓN				
	2020	2019	2018	2017	2016	2021	2022	2023	2024	2025
Inversión en Inmovilizado tangible	-7%	-5%	0%	-1%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Inversión en Inmovilizado intangible	-80%	99%	-43%	-30%	-23%	5%	5%	5%	5%	5%
Vida útil inmovilizado.	10,01	10,59	12,26	12,29	12,95	11	11	11	11	11
Inversiones en asociadas	1448,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0%	0%	0%	0%	0%
Activos financieros disponibles para la venta	3104,9%	0,0%	46,4%	133,3%	0,0%	2%	2%	2%	2%	2%
Otras cuentas a cobrar	490%	-23%	-54%	65%	42%	7%	7%	7%	7%	7%
Var. Activos por impuesto diferido	-97%	0%	47%	-13%	339%	0%	0%	0%	0%	0%
Var. Otras cuentas a cobrar	490%	-23%	-54%	65%	42%	23%	23%	23%	23%	23%
Otras cuentas a cobrar c/p	13%	0%	-65%	175%	-55%	0%	0%	0%	0%	0%
Var. Ingresos diferido	-7%	-11%	-3%	51%	3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%
Var. Deudas con entidades de credito	38%	-26%	-16%	-13%	25%	25%	-5%	-5%	-5%	-5%
Var. Pasivo por impuesto diferido	-42%	-44%	116%	-73%	-13%	-12,0%	-12,0%	-12,0%	-12,0%	-12,0%
Var. Deudas con entidades de credito c/p	-26%	30%	3%	-1%	6%	25%	-5%	-5%	-5%	-5%
Administración Pública, Acreedoras	8%	5%	-42%	11%	-26%	5%	5%	5%	5%	5%

3.2. ANEXO 3.2. TABLA INDICADORES INFORMACIÓN HISTÓRICA Y PREVISIONES BARÓN DE LEY, S.A.

<u>BARÓN DE LEY, S.A.</u>	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIÓN				
	2020	2019	2018	2017	2016	2021	2022	2023	2024	2025
A. Ventas	-4,21%	2,91%	2,09%	-0,28%	2,96%	5%	5%	5%	6%	7%
Margen Comercial	60%	62%	58%	55%	56%	57%	57%	57%	57%	57%
DIAS de cobro clientes	97,5	95,4	96,6	101,0	99,3	100	100	100	100	100
DIAS de existencias	967,3	966,6	905,6	810,5	761,1	990	990	990	990	990
DIAS de pago proveedores	390,3	403,8	433,0	425,3	387,9	360	360	360	360	360
% Tesorería	97,5%	62,1%	2,0%	35,5%	12,1%	70%	70%	70%	65%	65%
%amortización IM	18%	19%	18%	17%	23%	20%	20%	20%	20%	20%
% otros gastos de explotación/ventas	-21%	-20%	-19%	-17%	-18%	-20,5%	-20,5%	-20,5%	-20,5%	-20,5%
%gastos personal/ventas	11%	11%	9%	9%	9%	11%	11%	11%	11%	11%
% otros ingresos de explotación/ventas	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Tipo Impositivo	-20,4%	-19,5%	-23,4%	-19,7%	-25,8%	-21,70%	-21,70%	-21,70%	-21,70%	-21,70%
Costes Deudas con terceros	-1,8%	-1,5%	-1,1%	-0,6%	-1,0%	-1,50%	-1,50%	-1,50%	-1,50%	-1,50%
Rdto. IF en terceros	6,66%	6,89%	1,42%	4,06%	7,93%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-0,01%	0,02%	0,11%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01%	0,01%	-0,01%	-0,01%
Diferencias de cambio (neto)	-38,17%	19,89%	137,19%	-137,79%	15,02%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%
% Var. Existencias/Aprovisionamientos	1,23%	0,37%	3,95%	6,69%	6,04%	1,85%	1,85%	1,85%	1,85%	1,85%

<u>BARÓN DE LEY, S.A.</u>	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIÓN				
	2020	2019	2018	2017	2016	2021	2022	2023	2024	2025
Inversión en Inmovilizado intangible	600%	-80%	-74%	-57%	-50%	20%	20%	20%	20%	20%
Inversión en Inmovilizado tangible	-6%	3%	7%	21%	-9%	22%	22%	22%	22%	22%
Vida útil inmovilizado.	5,5	5,4	5,6	5,9	4,3	5	5	5	5	5
Inversión en Activos Financieros no corriente	23%	0%	52%	-64%	-12%	5%	5%	5%	5%	5%
Inversión en otros Activos no corriente	-23%	66%	3%	3%	88%	10%	10%	10%	10%	10%
Inversión en Otros Activos Financieros corriente	-100%	-58%	7%	507%	23013%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%
Inversión en otros Activos corriente	-19%	-1%	26%	60%	152%	5%	5%	5%	5%	5%
Var. Pasivo por impuesto diferido	589	1132	-862	-6	-1562	0	0	0	0	0
Var. Ingresos diferido	-10%	-9%	-13%	6%	3%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%
Var.Pasivos financieros no corrientes	-2%	13%	94%	-23%	-19%	13%	13%	13%	13%	13%
Var.Deudas con entidades de credito	-20%	-51%	-19%	6%	-50%	6%	6%	6%	6%	6%
Var.Pasivo por impuesto sobre sociedad corriente	-27%	-10%	54%	-50%	51%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%
Var.Otros pasivos corrientes.	27%	-15%	21%	7%	8%	-5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Var. Otros instrumentos de patrimonio neto.	0%	100%	0	0	0	15%	15%	15%	15%	15%

4. ANEXO 4. PROYECCIÓN CUENTAS ANUALES BODEGAS RIOJANAS, S.A.

4.1. ANEXO 4.1. PROYECCIÓN BALANCE DE SITUACIÓN BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ACTIVO NO CORRIENTE	16.766	16.949	17.137	17.331	17.532	17.741
INMOVILIZADO MATERIAL	14.583	14.729	14.876	15.024	15.175	15.326
ACTIVO INTANGIBLES	68	65	63	60	58	55
INVERSIONES EN ASOCIADAS	697	697	697	697	697	697
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	45	45	45	45	45	45
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.314	1.340	1.367	1.394	1.422	1.451
OTRAS CUENTAS A COBRAR	59	73	89	110	135	166
ACTIVO CORRIENTE	32.125	29.560	30.429	31.325	32.247	33.197
EXISTENCIAS	26.472	23.728	24.440	25.173	25.928	26.706
CLIENTES Y OTROS DEUDORES	5.047	5.220	5.377	5.538	5.704	5.875
OTRAS CUENTAS A COBRAR	586	586	586	586	586	586
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	20	26	27	28	28	29
TOTAL ACTIVO	48.891	46.509	47.566	48.656	49.779	50.937

<u>PATRIMONIO NETO</u>	20.023	17.510	19.918	22.288	24.625	26.934
CAPITAL ORDINARIO	3.841	3.841	3.841	3.841	3.841	3.841
ACCIONES PROPIAS	-1.258	-1.258	-1.258	-1.258	-1.258	-1.258
RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS	17.079	13.596	15.926	18.217	20.471	22.696
RDO CONSOLIDADO	183	1.153	1.230	1.310	1.392	1.477
DIFERENCIA ACUMULADA DE TIPO DE CAMBIO	41	41	41	41	41	41
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	137	137	137	137	137	137
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	13.536	16.369	15.586	14.841	14.132	13.458
INGRESOS DIFERIDOS	1.919	1.861	1.806	1.751	1.699	1.648
DEUDA FINANCIERA	11.581	14.476	13.752	13.065	12.412	11.791
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	36	32	28	25	22	19
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	15.332	12.630	12.063	11.527	11.022	10.546
PROVEEDORES	5.130	5.220	5.377	5.538	5.704	5.875
DEUDA FINANCIERA	9.587	11.984	11.385	10.815	10.275	9.761
ADMINISTRACIONES PUBLICA, ACREEDORAS	615	646	678	712	748	785
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	48.891	46.509	47.566	48.656	49.779	50.937

4.2. ANEXO 4.2. PROYECCIÓN CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS BODEGAS RIOJANAS, S.A.

CUENTA P Y G	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	16.817	17.322	17.841	18.376	18.928	19.496
VAR. DE EXIST. DE PROD. TERMINADOS Y EN CURSO DE FRABRICACIÓN	-444	433	446	459	473	487
APROVISIONAMIENTOS	-9.168	-8.661	-8.921	-9.188	-9.464	-9.748
MARGEN BRUTO	7.205	9.094	9.367	9.648	9.937	10.235
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	899	693	714	735	757	780
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO	187	202	218	236	254	275
GASTOS DE PERSONAL	-3.776	-3.464	-3.568	-3.675	-3.786	-3.899
AMORTIZACIONES	-1.463	-1.331	-1.344	-1.358	-1.371	-1.384
VARIACION DE PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAFICO	-190	-42	-43	-44	-46	-47
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-2.450	-3.464	-3.568	-3.675	-3.786	-3.899
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	412	1.687	1.774	1.866	1.961	2.060
INGRESOS FINANCIEROS	4	122,24	123,85	125,49	127,16	128,87
GASTOS FINANCIEROS	-190	-264,60	-251,37	-238,80	-226,86	-215,52
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-12	-7,12	-6,38	-5,67	-4,99	-4,33
RESULTADO FINANCIERO	-198	-149	-134	-119	-105	-91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	214	1.537	1.641	1.747	1.856	1.969
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	-31	-384	-410	-437	-464	-492
RESULTADO DEL EJERCICIO	183	1.153	1.230	1.310	1.392	1.477

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
RDO. EXPLOT.	412	1.687	1.774	1.866	1.961	2.060
Rdo. Inv. Finan.	4	122	124	125	127	129
RAIT	416	1.809	1.898	1.991	2.088	2.189
Intereses	-202	-272	-258	-244	-232	-220
RAT	214	1.537	1.641	1.747	1.856	1.969

5. ANEXO 5. PROYECCIÓN CUENTAS ANUALES BARÓN DE LEY, S.A.

5.1. ANEXO 5.1. PROYECCIÓN BALANCE DE SITUACIÓN BARÓN DE LEY, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ACTIVO NO CORRIENTE	140.423	146.284	152.416	158.830	165.541	172.563
INMOVILIZADO MATERIAL	38.720	39.494	40.284	41.090	41.912	42.750
INMOVILIZADO INTAGIBLE	7	7	7	7	7	7
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	101.655	106.738	112.075	117.678	123.562	129.740
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	41	45	50	55	60	66
ACTIVO CORRIENTE	220.764	216.828	227.669	239.053	247.504	264.790
EXISTENCIAS	101.779	117.245	123.107	129.262	137.018	146.609
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	24.006	27.542	28.919	30.365	32.187	34.440
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1.593	1.673	1.756	1.844	1.936	2.033
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	93.386	70.369	73.887	77.582	76.363	81.708
TOTAL ACTIVO	361.187	363.112	380.085	397.883	413.045	437.353

<u>PATRIMONIO NETO</u>	304.467	306.544	321.467	337.031	349.302	369.981
CAPITAL	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430
RESERVAS	290.726	293.630	307.321	321.542	332.192	350.869
ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	-8.872	-8.872	-8.872	-8.872	-8.872	-8.872
RESULTADO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	20.647	19.751	20.906	22.158	23.676	25.558
OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	455	523	602	692	796	915
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR ACTIVOS FINANCIEROS	-919	-919	-919	-919	-919	-919
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	4.041	3.869	3.721	3.596	3.493	3.409
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.789	1.789	1.789	1.789	1.789	1.789
INGRESOS DIFERIDOS	2.020	1.818	1.636	1.473	1.325	1.193
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	232	262	296	335	378	427
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	52.679	52.699	54.896	57.255	60.250	63.964
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	4.953	5.250	5.565	5.899	6.253	6.628
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	42.467	42.634	44.766	47.004	49.825	53.313
PASIVO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDAD CORRIENTE	3.633	3.270	2.943	2.648	2.384	2.145
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.626	1.545	1.622	1.703	1.788	1.878
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	361.187	363.112	380.085	397.883	413.045	437.353

5.2. ANEXO 5.2. PROYECCIÓN CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS BARÓN DE LEY, S.A.

<u>CUENTA P Y G</u>	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	95.740	100.527	105.553	110.831	117.481	125.705
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.034	1.005	1.056	1.108	1.175	1.257
VAR. DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS O EN CURSO	471	800	840	882	935	1.000
APROVISIONAMIENTOS	-38.143	-43.227	-45.388	-47.657	-50.517	-54.053
GASTOS DE PERSONAL	-10.208	-11.058	-11.611	-12.191	-12.923	-13.827
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	-7.022	-7.900	-8.058	-8.219	-8.384	-8.551
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-20.068	-20.608	-21.638	-22.720	-24.084	-25.769
<u>RDO. EXPLOTACIÓN</u>	21.804	19.539	20.753	22.032	23.683	25.760
INGRESOS FINANCIEROS	6.774	5.764	6.052	6.355	6.672	7.006
GASTOS FINANCIEROS	-93	-83	-88	-94	-99	-106
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-2.550	-6	-6	-6	-7	-7
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-10	11	-11	12	-12	-13
<u>RESULTADO FINANCIEROS</u>	4.121	5.686	5.947	6.267	6.554	6.880
<u>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</u>	25.925	25.225	26.700	28.299	30.237	32.641
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	-5.278	-5.474	-5.794	-6.141	-6.561	-7.083
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	20.647	19.751	20.906	22.158	23.676	25.558

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
RDO. EXPLOT.	21.804	19.539	20.753	22.032	23.683	25.760
Rdo. Inv. Financ.	4.214	5.769	6.035	6.360	6.653	6.986
RAIT	26.018	25.308	26.788	28.393	30.337	32.746
Gtos. Financieros	-93	-83	-88	-94	-99	-106
RAT	25.925	25.225	26.700	28.299	30.237	32.641

6. ANEXO 6. TABLA DESCUENTO DE FLUJOS DE TESORERÍA

6.1. ANEXO 6.1. TABLA DESCUENTO FLUJOS DE TESORERÍA BODEGAS RIOJANAS, S.A.

VALORACIÓN FLUJOS DE TESORERÍA	2021	2022	2023	2024	2025
RAIT (EBIT)	412	1.687	1.774	1.866	1.961
Impuestos	-103	-422	-444	-466	-490
NOPLAT	309	1.265	1.331	1.399	1.471
Amortizaciones	1.463	1.331	1.344	1.358	1.371
Inversión en CC	-138	-1.436	-1.431	-1.427	-1.426
Inversión en ANC	-143	-145	-146	-148	-149
FTL	1.491	1.016	1.099		1.266
VR					27.865
CMPC (WACC)					
Valor Actual FTL	1.426	929	961	989	1.014
Valor Actual VR					22.313
Valor operativo de la empresa (Business value)					27.634
Inv. Financieras	2.115				
Deuda Financiera	13.536				
Valor PN (Equity)					16.213

6.2. ANEXO 6.2. TABLA DESCUENTO FLUJOS DE TESORERÍA BARÓN DE LEY, S.A.

VALORACIÓN FLUJOS DE TESORERÍA	2021	2022	2023	2024	2025
RAIT (EBIT)	19.539	20.753	22.032	23.683	25.760
Impuestos	-4.240	-4.503	-4.781	-5.139	-5.590
NOPLAT	15.299	16.250	17.251	18.544	20.170
Amortizaciones	7.900	8.058	8.219	8.384	8.551
Inversión en CC	3.956	-8.644	-9.024	-5.456	-13.573
Inversión en ANC	-774	-790	-806	-822	-838
FTL	26.381	14.874	15.641	20.650	14.311
VR					436.373
CMPC (WACC)					
Valor Actual FTL	25.543	13.944	14.198	18.149	12.179
Valor Actual VR					371.353
Valor operativo de la empresa (Business value)					455.366
Activo No Operativo	101.696				
Deuda	4.041				
Valor PN (Equity)					553.021