

Anexos Trabajo Fin de Grado

Valoración de empresas.
Análisis Sector Vitivinícola.
Business valuation.
Wine-producing sector analysis.

Autor

María Aguilar Andrés

Director

Luis Alberto Fabra Garcés

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.	5
2. ANEXO 2. Cuentas Anuales Barón de Ley, S.A.	7
2.1. ANEXO 2.1. Balance de Situación Barón de Ley, S.A.	7
2.2. ANEXO 2.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Barón de Ley, S.A.	11
3. ANEXO 3. Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones	13
3.1. ANEXO 3.1. Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones Bodegas Riojanas, S.A.	13
3.2. ANEXO 3.2. Tabla Indicadores Información Histórica y Previsiones Barón de Ley, S.A.	14
4. ANEXO 4. Proyección Cuentas Anuales Bodegas Riojanas, S.A.	15
4.1. ANEXO 4.1. Proyección Balance de Situación Bodegas Riojanas, S.A. ..	15
4.2. ANEXO 4.2. Proyección Cuenta de P y G Bodegas Riojanas, S.A.	17
5. ANEXO 5. Proyección Cuentas Anuales Barón de Ley, S.A.	18
5.1. ANEXO 5.1. Proyección Balance de Situación Barón de Ley, S.A.	18
5.2. ANEXO 5.2. Proyección Cuenta de P y G Barón de Ley, S.A.	20
6. ANEXO 6. Tabla Descuento Flujos de Tesorería	21
6.1. ANEXO 6.1. Tabla DFT Bodegas Riojanas, S.A.	21
6.2. ANEXO 6.2. Tabla DFT Barón de Ley, S.A.	22

ANEXO 1. CUENTAS ANUALES BODEGAS RIOJANAS, S.A.

ANEXO 1.1. BALANCE DE SITUACIÓN BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE	17.639	17.115	16.972	14.984	13.009	12.014	12.210	12.492	13.099	13.705
Inmovilizado intangible	137	236	337	440	354	81	76	60	78	88
Investigación	126	209	292	375	291	0	0	0	0	0
Aplicaciones informáticas	8	17	20	31	21	31	25	1	2	4
Otro inmovilizado intangible	3	10	25	34	42	50	71	59	76	84
Inmovilizado material	9.209	8.988	8.877	8.963	8.705	8.617	8.951	9.243	9.602	9.719
Terrenos	1.431	1.431	1.431	1.431	1.431	1.431	1.431	1.431	1.431	1.423
Construcciones	4.351	4.545	4.080	4.127	4.259	4.030	4.017	4.136	4.322	4.526
Instal. técnicas y otro inmovilizado material	3.427	3.012	2.856	2.665	2.972	3.116	3.204	3.621	3.826	3.751
Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	510	740	43	40	299	55	23	19
Inv. en empresas del grupo y asociados a l/p	6.985	7.027	6.790	5.424	3.631	3.215	3.166	3.104	3.327	3.887
Instrumentos de patrimonio	6.889	6.889	6.468	5.123	3.391	3.036	3.015	2.976	2.909	2.824
Créditos a empresas	96	138	310	289	228	167	139	116	406	1.050
Otros activos financieros	0	0	12	12	12	12	12	12	12	13
Inversiones financieras a largo plazo	35	35	9	9	156	7	7	7	7	11
Instrumentos de patrimonio	32	26	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos a terceros	0	0	0	0	147	0	0	0	0	0
Otros activos financieros	3	9	9	9	9	7	7	7	7	11
Activos por impuesto diferido	1.273	829	959	148	163	94	10	78	85	0

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE	31.084	32.537	34.965	38.741	38.452	38.010	38.346	37.758	38.205	37.069
Existencias	24.862	23.419	25.588	27.413	26.700	26.024	26.297	26.815	27.779	28.164
Comerciales	621	630	613	568	636	582	569	291	297	338
Materias primas y otros aprovisionamientos	705	627	666	555	697	865	935	670	585	468
Productos terminados y en curso de fabricación	23.536	22.162	24.309	26.290	25.367	24.577	24.793	25.854	26.897	27.358
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.148	8.871	9.279	11.113	11.540	11.707	11.862	10.719	9.974	8.471
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.501	7.816	8.363	9.677	10.057	10.600	10.941	10.310	9.647	8.196
Clientes, empresas del grupo y asociadas	279	523	431	488	555	727	551	176	37	0
Deudores varios	21	28	76	37	35	31	22	5	5	5
Personal	0	0	0	0	0	0	0	26	18	22
Activos por impuesto corriente	81	228	0	0	0	0	0	16	205	77
Otros créditos con Administraciones Públicas	266	276	409	488	893	349	348	186	62	171
Inv. financieras en empresas del grupo a c/p	19	13	0	0	0	0	0	34	350	371
Créditos a empresas	19	13	0	0	0	0	0	34	350	371
Inversiones financieras a corto plazo	0	145	0	37	0	0	0	0	0	0
Otros activos financieros	0	0	0	37	0	0	0	0	0	0
Créditos a empresas	0	145	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodificaciones a corto plazo	41	26	64	149	168	230	34	123	8	17
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	63	34	29	44	49	153	67	94	46
Tesorería	14	63	34	29	44	49	153	67	94	46
TOTAL ACTIVO	48.723	49.652	51.937	53.725	51.461	50.024	50.556	50.250	51.304	50.774

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>PATRIMONIO NETO</u>	21.135	22.644	22.676	26.757	26.052	25.517	25.481	25.329	25.352	25.131
FONDOS PROPIOS	20.180	21.683	21.769	25.906	25.561	25.329	25.282	25.120	25.118	24.884
Capital	3.890	3.939	3.989	3.989	4.039	4.039	4.080	4.080	4.080	4.080
Capital escriturado	3.890	3.939	3.989	3.989	4.039	4.039	4.080	4.080	4.080	4.080
Reservas	18.586	18.907	19.849	20.926	20.964	20.728	20.720	20.540	20.283	20.192
Legal y estatutarias	817	817	817	817	817	817	817	817	817	817
Otras reservas	17.769	18.090	19.849	20.109	20.147	19.911	19.903	19.723	19.466	19.375
(Acc. y participaciones en patrimonio propias)	-1.528	-1.795	-2.070	-5	-329	-263	-296	-210	-28	-26
Resultado del ejercicio	-768	632	1	996	887	825	778	710	783	638
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	955	961	907	851	491	188	199	209	234	247

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	11.046	12.468	14.040	12.342	5.516	5.801	6.108	6.475	6.874	5.765
Provisiones a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	20	20
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	20	20
Deudas a largo plazo	10.010	11.529	12.727	11.828	5.037	5.353	5.615	5.923	6.406	5.522
Deudas con entidades de crédito	10.010	11.529	12.727	11.828	5.037	5.353	5.615	5.923	6.406	5.522
Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	608	469	819	0	0	0	0	0	20	20
Pasivos por impuesto diferido	428	470	494	514	479	448	493	552	428	203
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	16.542	14.540	15.221	14.626	19.893	18.706	18.967	18.446	19.078	19.878
Deudas a corto plazo	8.258	7.861	7.894	7.823	12.851	12.546	13.300	13.361	14.450	15.537
Deudas con entidad de crédito	8.258	7.861	7.894	7.788	12.741	12.498	13.262	13.349	14.336	15.455
Otros pasivos financieros	0	0	0	35	110	48	38	12	114	82
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	605	145	187	129	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.679	6.534	7.140	6.674	7.042	6.160	5.667	5.085	4.628	4.341
Proveedores y acreedores varios	6.552	4.934	5.141	5.042	5.345	4.039	3.888	3.437	2.960	2.626
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	586	648	1.026	303	347	496	462	362	324	515
Acreedores varios	0	0	0	47	48	730	665	586	628	608
Personal	31	37	151	147	149	81	39	72	206	128
Pasivos por impuesto corriente	0	0	104	143	260	202	122	0	0	0
Otras deudas con las Administraciones Públicas	510	915	718	992	893	612	491	628	510	464
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	48.723	49.652	51.937	53.725	51.461	50.024	50.556	50.250	51.304	50.774

ANEXO 1.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS BODEGAS RIOJANAS, S.A.

CUENTA P Y G	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>										
Importe neto de la cifra de negocios	18.274	21.029	17.920	17.060	16.604	16.702	16.636	15.956	15.239	13.460
Ventas	18.274	21.029	17.920	17.060	16.604	16.702	16.636	15.956	15.239	13.460
Var.de existencias de prod. term. y en curso de fabric.	1.375	-2.148	-208	923	790	-216	-1.061	-1.043	-462	158
Trabajos realizado por la empresa para su activo	0	0	0	126	291	0	0	0	0	0
Aprovisionamientos	-11.025	-8.812	-8.597	-7.927	-7.535	-6.567	-5.942	-6.231	-6.465	-5.616
Consumo de mercaderías	-2.829	-2.750	-2.475	-2.168	-1.911	-1.881	-1.886	-1.804	-1.764	-1.757
Consumo de mat. primas y otras materias consumibles	-8.192	-6.052	-6.109	-5.755	-5.622	-4.681	-4.053	-4.425	-4.699	-3.856
Trabajos realizados por otras empresas	-4	-10	-13	-4	-2	-5	-3	-2	-2	-3
Otros ingresos de explotación	144	243	248	357	315	424	488	470	302	126
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	36	20	19	64	19	18	25	23	28	31
Subv. de explot. incorporadas al resultado del ejercicio	108	223	229	293	296	406	463	447	274	95
Gastos de personal	-3.587	-3.459	-3.414	-3.269	-3.217	-3.008	-2.964	-2.780	-2.876	-2.805
Sueldos, salarios y asimilados	-2.790	-2.653	-2.631	-2.518	-2.490	-2.322	-2.319	-2.149	-2.251	-2.204
Cargas sociales	-797	-806	-783	-751	-727	-686	-645	-631	-625	-601
Otros gastos de explotación	-5.247	-5.145	-4.884	-4.636	-4.465	-4.547	-4.319	-3.655	-3.251	-2.857
Servicios exteriores	-5.196	-4.923	-4.793	-4.464	-4.159	-4.383	-4.197	-3.508	-3.140	-2.782
Tributos	-59	-70	-59	-53	-66	-43	-50	-72	-47	-49
Pº, deterioro y var. de prov.por oper. comerciales	8	-152	-32	-119	-240	-121	-72	-75	-64	-26
Pérdidas, deterioro	8	-171	-32	-119	-240	-121	-72	-75	-64	-26
Variación de provisiones por oper. comerciales	0	19	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización del inmovilizado	-982	-967	-1.004	-1.016	-979	-1.014	-1.007	-991	-1.041	-1.129
Imput. de subv. de inmovilizado no financiero y otras	119	110	98	73	48	37	38	35	34	47
Otros resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</u>	-929	851	159	1.691	1.852	1.811	1.869	1.761	1.480	1.384

CUENTA P Y G	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</u>	-929	851	159	1.691	1.852	1.811	1.869	1.761	1.480	1.384
Ingresos financieros	7	16	11	20	26	34	30	11	38	61
De valores negociables y otros instr.financieros:										
De empresas del grupo y asociadas	7	16	11	20	26	28	30	11	38	61
De terceros	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
Gastos financieros	-340	-423	-467	-636	-859	-868	-937	-874	-624	-720
Por deudas con terceros	-332	-406	-456	-636	-859	-868	-937	-874	-624	-720
Por deudas con empresas del grupo	-8	-17	-11	0	0	0	0	0	0	0
Deterioro y resultado por enajena. de instr. finan.	0	218	145	92	59	21	36	18	66	58
Deterioros y pérdidas	0	218	145	92	59	21	36	18	66	58
Diferencias de cambio	-1	2	4	-2	3	-10	-3	0	-3	0
<u>RESULTADO FINANCIERO</u>	-334	-187	-307	-526	-771	-823	-874	-845	-523	-601
<u>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</u>	-1.263	664	-148	1.165	1.081	988	995	916	957	783
Impuestos sobre beneficios	495	-32	149	-169	-194	-163	-217	-206	-174	-145
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	-768	632	1	996	887	825	778	710	783	638

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
RDO EXPLOT	-929	851	159	1691	1852	1811	1869	1761	1480	1384
Rdo inv finan	6	236	160	110	88	45	63	29	101	119
RAIT	-923	1087	319	1801	1940	1856	1932	1790	1581	1503
Intereses	-340	-423	-467	-636	-859	-868	-937	-874	-624	-720
RAT	-1263	664	-148	1165	1081	988	995	916	957	783

ANEXO 2. CUENTAS ANUALES BARÓN DE LEY, S.A.

ANEXO 2.1. BALANCE DE SITUACIÓN BARÓN DE LEY, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE	34.512	43.027	68.240	57.724	55.726	12.549	12.734	13.423	13.819	14.512
INMOVILIZADO INTAGIBLE	0	0	3	8	14	21	20	15	15	9
OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE	0	0	3	8	14	21	20	15	15	9
INMOVILIZADO MATERIAL	12.497	7.543	1.016	1.368	1.589	1.844	2.030	2.724	3.120	3.819
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	4.792	3.774	446	858	989	1.237	1.476	1.638	1.702	1.848
INST. TECNICA Y OTRO INMOV.MATERIAL	7.705	3.769	570	510	600	607	554	1.086	1.418	1.971
INV. EN EMPRESA DEL GRUPO Y ASOC. A L/P	10.685	10.685	10.685	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680
INSTRUMENTO DE PATRIMONIO	10.685	10.685	10.685	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680	10.680
INV. FINANCIERAS A LARGO PLAZO	11.330	24.791	56.536	45.668	43.443	4	4	4	4	4
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	0	0	0	0	0	4	4	4	4
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>ACTIVOS CORRIENTE</u>	58.983	46.458	27.568	34.871	39.414	63.520	58.514	35.116	31.720	34.923
EXISTENCIAS	25.501	18.370	15.114	13.700	15.849	15.878	15.331	15.553	15.422	16.970
DEUDOR. COMERC. Y OTRAS CUENT. A COBRAR	6.438	6.526	6.720	6.036	4.400	4.718	4.093	3.526	5.392	9.231
CLIENTES POR VENTAS Y PREST. DE SERV.	5.007	5.145	5.955	5.771	3.947	4.387	3.943	3.463	5.267	3.602
CLIENTES, EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	92	0	0	0	0	0	0	0	35	5.514
DEUDORES VARIOS	24	9	9	5	13	8	11	0	6	7
PERSONAL	0	0	0	0	0	20	40	60	81	105
OTROS CREDITOS CON LAS AAPP	1.315	1.372	756	260	440	303	99	3	3	3
INVERISIONES FINANCIERAS A C/P	26.346	11.269	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	26.346	11.269	0	0	0	0	0	0	0	0
INV. EN EMPRESAS DEL GRUPO A C/P	0	0	0	15.000	15.000	42.882	38.732	15.995	10.800	8.500
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0	0	0	15.000	15.000	42.882	38.732	15.995	10.800	8.500
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS	698	10.293	5.734	135	4.165	42	358	42	106	222
TESORERIA	698	1.317	5.734	135	165	42	358	42	106	222
OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	0	8.976	0	0	4.000	0	0	0	0	0
<u>TOTAL ACTIVO</u>	93.495	89.485	95.808	92.595	95.140	76.069	71.248	48.539	45.539	49.435

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>PATRIMONIO NETO</u>	74.704	74.278	84.191	68.790	45.204	56.160	49.731	36.881	34.555	42.214
FONDO PROPIOS	73.867	72.681	83.354	68.053	44.971	56.025	49.559	36.668	34.307	41.888
CAPITAL	2.455	2.494	2.580	2.580	2.727	3.023	3.023	3.095	3.145	3.494
CAPITAL ESCRITURADO	2.455	2.494	2.580	2.580	2.727	3.023	3.023	3.095	3.145	3.494
RESERVAS	68.375	68.789	65.473	42.391	38.293	47.968	33.645	27.841	17.700	30.180
LEGAL Y ESTATURIAS	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929
OTRAS RESERVAS	67.446	67.860	64.544	41.462	37.364	47.039	32.716	26.912	16.771	29.251
ACC. Y PARTIC. EN PATRIMONIO PROPIAS	-5.058	-5.102	-3.448	0	-17.174	-10.163	-1.432	-5.084	0	-1.909
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.095	6.500	18.749	23.082	21.125	15.197	14.323	10.816	13.462	10.123
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	307	1.019	633	524	10	0	0	0	0	0
SUBV., DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	530	578	204	213	223	135	172	213	248	326
SUBV., DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	530	578	204	213	223	135	172	213	248	326

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	397	727	463	439	304	295	359	266	178	140
DEUDAS A LARGO PLAZO	75	108	140	172	205	237	286	175	72	0
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	75	108	140	172	205	237	286	175	72	0
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	322	619	323	267	99	58	73	91	106	140
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	18.394	14.480	11.154	23.366	49.632	19.614	21.158	11.392	10.806	7.081
DEUDAS A CORTO PLAZO	4.010	3.377	1.039	14.979	25.597	12.522	14.558	5.941	1.410	1.359
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	3.034	3.377	1.039	14.979	25.597	12.522	14.558	5.442	1.410	1.359
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	976	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC. A C/P	0	0	0	0	14.013	0	0	0	0	0
ACREED. COMERC. Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	14.373	11.094	10.109	8.377	10.012	7.082	6.590	5.442	9.391	5.717
PROVEEDORES	6.158	5.674	3.884	2.770	3.633	3.492	3.059	3.002	2.979	2.503
PROV., EMPRESAS DEL GRUPO Y A SOCIADAS	4.995	2.912	2.391	2.475	3.312	1.146	1.331	484	4.405	1.997
ACREEDORES VARIOS	1.488	1.617	1.603	1.086	829	934	1.004	855	730	630
PERSONAL	32	11	9	45	44	46	106	43	214	1
PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	1.611	794	2.133	1.889	2.086	1.349	988	937	796	388
OTRAS DEUDAS CON AAPP	89	86	89	112	108	115	102	121	267	198
PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	11	9	6	10	10	10	10	9	5	5
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	93.495	89.485	95.808	92.595	95.140	76.069	71.248	48.539	45.539	49.435

ANEXO 2.2. CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS BARÓN DE LEY, S.A.

CUENTA P Y G	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>										
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	25.864	24.418	24.931	23.318	18.233	17.683	16.929	16.741	17.512	14.678
VENTAS	25.799	24.362	24.717	23.262	18.168	17.680	16.903	16.701	17.497	14.667
PRESTACION DE SERVICIOS	65	56	214	56	65	3	26	40	15	11
VAR. DE EXIST. DE PROD. TERM. Y EN FABRIC.	23	2.018	489	-541	-172	-125	-126	518	-1.704	-19
APROVISIONAMIENTOS	-10.206	-11.558	-10.513	-10.134	-7.318	-6.836	-6.795	-7.527	-6.619	-6.993
CONS. DE MAT. PRIMAS Y OTRAS MAT.CONSUM.	-10.219	-11.523	-10.515	-10.134	-7.354	-6.849	-6.790	-7.527	-6.598	-6.993
DET. DE MERCADERIAS, MP Y OTROS APROV.	13	-35	2	0	36	13	-5	0	-21	0
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	127	93	115	125	196	116	210	112	63	25
INGR. ACC. Y OTROS DE GESTION CORRIENTE	23	10	19	9	58	12	44	52	20	25
SUBV.S DE EXPLOT, INCOR. AL Rº DEL EJERCICIO	104	83	96	116	138	104	166	60	43	0
GASTOS DE PERSONAL	-2.006	-1.995	-2.091	-2.352	-2.398	-2.372	-2.338	-2.679	-2.763	-2.507
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	-1.625	-1.632	-1.754	-2.064	-2.103	-2.050	2.043	-2.387	-2.452	-2.189
CARGAS SOCIALES	-381	-363	-337	-288	-295	-322	-295	-292	-311	-318
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-4.520	-4.008	-4.432	-3.001	-2.154	-2.134	-2.282	-2.144	-2.049	-1.979
SERVICIOS EXTERIORES	-4.384	-3.879	-4.305	-2.888	-2.069	-2.041	-2.089	-1.979	-1.954	-1.948
TRIBUTOS	-17	-17	-16	-15	-10	-11	-53	-26	-22	-24
PERD., DETER. Y VALOR. DE PROV. OPER. COMERC.	-119	-112	-111	-98	-75	-82	-140	-139	-73	-7
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	-1.076	-612	-525	-273	-458	-384	-795	-709	-879	-1.025
IMPUT. DE SUBV. DE INM. NO FINANCIERO	84	41	44	43	39	52	71	78	111	111
DET. Y RESULT. POR ENAJENAC. DEL INMOV.	86	0	-18	0	1	182	0	9	0	0
RESULTADOS POR ENAJEACIONES Y OTROS	86	0	-18	0	1	182	0	9	0	0
<u>RESULTADO DE EXPLOTACION</u>	8.376	8.397	8.000	7.185	5.969	6.182	4.874	4.399	3.672	2.291

CUENTA P Y G	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<u>RESULTADO DE EXPLOTACION</u>	8.376	8.397	8.000	7.185	5.969	6.182	4.874	4.399	3.672	2.291
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>	1.376	1.544	13.285	17.156	16.455	11.000	11.001	7.701	10.878	8.511
DE PARTICIPACIONES EN INSTR. DE PATRIMONIO	0	0	11.000	15.000	15.000	11.000	11.000	7.700	10.800	8.500
EN EMPRESA DEL GRUPO Y ASOCIADAS	0	0	11.000	15.000	15.000	10.000	11.000	7.700	10.800	8.500
DE VALORES NEGOCIABLES Y OTROS INSTR. FINANC.	1.376	1.544	2.285	2.156	1.455	0	1	1	78	11
EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	0	0	0	0	0	0	0	0	77	0
EN TERCEROS	1.376	1.544	2.285	2.156	1.455	0	1	1	1	11
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	-38	-18	-26	-119	-275	-185	-122	-58	-109	-52
POR DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	-15	0
POR DEUDAS CON TERCEROS	-38	-18	-26	-119	-275	-185	-122	-58	-94	-52
<u>DIFERENCIAS DE CAMBIO</u>	581	-1.742	428	1.534	1.589	-8	2	1	-4	-3
<u>RESULTADO FINANCIERO</u>	1.919	-216	13.687	18.571	17.769	10.807	10.881	7.644	10.765	8.456
<u>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</u>	10.295	8.181	21.687	25.756	23.738	16.989	15.755	12.043	14.437	10.747
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	-2.200	-1.681	-2.938	-2.674	-2.613	-1.792	-1.432	-1.227	-975	-624
<u>RESULT. DEL EJERC. PROCEDENTE DE OPER. CONT.</u>	8.095	6.500	18.749	23.082	21.125	15.197	14.323	10.816	13.462	10.123
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	8.095	6.500	18.749	23.082	21.125	15.197	14.323	10.816	13.462	10.123

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
RDO. EXPLOT.	8376	8397	8000	7185	5969	6182	4874	4399	3672	2291
Rdo. Inv. Financ.	1957	-198	13713	18690	18044	10992	11003	7702	10874	8508
RAIT	10333	8199	21713	25875	24013	17174	15877	12101	14546	10799
Intereses	-38	-18	-26	-119	-275	-185	-122	-58	-109	-52
RAT	10295	8181	21687	25756	23738	16989	15755	12043	14437	10747

ANEXO 3. TABLA INDICADORES INFORMACIÓN HISTÓRICA Y PREVISIONES

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

<u>BODEGAS RIOJANAS, S.A.</u>	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIONES				
	2018	2017	2016	2015	2014	2019	2020	2021	2022	2023
A. Ventas	-13,10%	17,35%	5,04%	2,75%	-0,59%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Margen Comercial	40%	58%	52%	54%	55%	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
DIAS de cobro clientes	141	150	194	223	242	120	120	120	120	120
DIAS de existencias	799,2	1015,0	1125,1	1245,8	1277,0	720	720	690	690	660
DIAS de pago proveedores	210,6	243,3	245,4	256,3	266,5	240	240	240	250	250
% Tesorería	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
% Otros pasivos corrientes	-43%	-2%	-24%	-2%	45%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% amortización IM	12%	12%	13%	13%	13%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
% otros gastos de explotación/ventas	29%	24%	27%	27%	27%	27,00%	27,00%	27,00%	27,00%	27,00%
% gastos personal/ventas	20%	16%	19%	19%	19%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
Tipo Impositivo	39,2%	4,8%	100,7%	14,5%	17,9%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
% Coste deuda con terceros	1,82%	2,09%	2,21%	3,24%	4,80%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
% Coste deuda con empresas del grupo	0,66%	2,77%	1,09%	0,00%	0,00%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Var. Deudas a largo plazo	-13,18%	-9,41%	7,60%	134,82%	-5,90%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%
Var. Deudas a corto plazo	5,05%	-0,42%	0,91%	-39,13%	2,43%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Inversión en Inmovilizado intangible	-99	-101	-103	86	273	100	100	100	100	100
Inversión en Inmovilizado material	221	111	-86	258	88	-50	-50	-50	-50	-50
Vida útil inmovilizado	8,06	8,06	7,75	7,85	7,79	7	7	7	7	7
Var. De Exist. PT y en CF	-164,01%	932,69%	-122,54%	16,84%	-465,74%	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-10,00%
Var. De Subv. Donaciones y legados	-0,62%	5,95%	6,58%	73,32%	161,17%	10%	10%	10%	10%	10%

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

<u>BARÓN DE LEY, S.A.</u>	INFORMACIÓN HISTÓRICA					PREVISIONES				
	2018	2017	2016	2015	2014	2019	2020	2021	2022	2023
A. Ventas	5,92%	-2,06%	6,92%	27,89%	3,11%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Margen Com	61%	53%	58%	57%	60%	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
DIAS de cobro clientes	73	83	86	76	84	90	90	90	90	90
DIAS de existencias	784,5	528,7	500,2	532,1	791,2	700	700	700	700	700
DIAS de pago proveedores	408,5	285,5	246,7	254,0	332,8	420	420	420	420	420
% otros pasivos corrientes	94%	-60%	9%	-9%	48%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
% Tesorería	2,7%	42,2%	23,0%	0,6%	22,8%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
% amortización IM	9%	8%	52%	20%	29%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
% otros gastos de explotación/ventas	17%	16%	18%	13%	12%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
% gastos personal/ventas	8%	8%	8%	10%	13%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Tipo Impositivo	21,4%	20,5%	13,5%	10,4%	11,0%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Costes Deudas con terceros	0,9%	0,5%	2,2%	0,8%	1,1%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%
%Var. Deuda largo plazo	-30,56%	-22,86%	-18,60%	-16,10%	-13,50%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%
%Var. Deuda corto plazo	18,74%	225,02%	-93,06%	-41,48%	104,42%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Inversión en Inmovilizado intangible	0,00	-3,00	-5,00	-6,00	-7,00	5	5	5	5	5
Inversión en Inmovilizado tangible	4954	6527	-352	-221	-255	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Vida útil inmovilizado	11,61	12,33	1,94	5,04	3,50	10	10	10	10	10
Var. Subv, donaciones y legados	-8%	183%	-4%	-4%	65%	15%	15%	15%	15%	15%
%Var. De existencias de PT	-98,86%	312,68%	-190,39%	214,53%	37,60%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inmovilizado intangible	137,00	217,43	286,37	345,46	396,11	439,52
Inmovilizado material	9209,00	7843,43	6672,94	5669,66	4809,71	4072,61
Inversiones en empresas del grupo y asociados a largo plazo	6985,00	7334,25	7700,96	8086,01	8490,31	8914,83
Inversiones financieras a largo plazo	35,00	45,50	59,15	76,90	99,96	129,95
Activos por impuesto diferido	1273,00	1336,65	1403,48	1473,66	1547,34	1624,71
ACTIVO NO CORRIENTE	17639,00	16777,26	16122,90	15651,68	15343,43	15181,61
Existencias	24862,00	20312,68	23359,58	25744,20	29605,83	32566,42
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6148,00	6909,07	7945,44	9137,25	10507,84	12084,01
Inv. financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	19,00	19,95	20,95	21,99	23,09	24,25
Inversiones financieras a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periodificaciones a corto plazo	41,00	30,75	23,06	17,30	12,97	9,73
Efectivo y otros activos liquidos equivalentes	14,00	42,03	48,33	55,58	63,92	73,51
ACTIVO CORRIENTE	31084,00	27314,48	31397,36	34976,33	40213,66	44757,92
TOTAL ACTIVO	48723,00	44091,74	47520,26	50628,01	55557,09	59939,53

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDOS PROPIOS	20180,00	16431,10	18755,70	20544,20	23486,05	26481,68
Capital	3890,00	3890,00	3890,00	3890,00	3890,00	3890,00
Reservas	18586,00	13300,00	15463,29	17080,97	19838,13	22623,20
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1528,00	-1528,00	-1528,00	-1528,00	-1528,00	-1528,00
Resultado del ejercicio	-768,00	769,09	930,41	1101,23	1285,91	1496,47
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	955,00	1050,50	1155,55	1271,11	1398,22	1538,04
PATRIMONIO NETO	21135,00	17481,60	19911,25	21815,30	24884,26	28019,71
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	10010,00	9509,50	9034,03	8582,32	8153,21	7745,55
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	608,00	638,40	670,32	703,84	739,03	775,98
Pasivos por impuesto diferido	428,00	385,20	346,68	312,01	280,81	252,73
PASIVO NO CORRIENTE	11046,00	10533,10	10051,03	9598,17	9173,05	8774,26
Deudas a corto plazo	8258,00	8670,90	9104,45	9559,67	10037,65	10037,65
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	605,00	635,25	667,01	700,36	735,38	772,15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7138,00	6770,89	7786,53	8954,51	10726,75	12335,76
Otros pasivos corrientes	541,00	568,05	596,45	626,28	657,59	690,47
PASIVO CORRIENTE	16542,00	16077,04	17557,98	19214,54	21499,78	23145,56
TOTAL PN y PASIVO	48723,00	44091,74	47520,26	50628,01	55557,09	59939,53

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

CUENTA P Y G	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto de la cifra de negocios (Ventas)	18274,00	21015,10	24167,37	27792,47	31961,34	36755,54
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1375,00	1237,50	1113,75	1002,38	902,14	811,92
Trabajos realizado por la empresa para su activo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aprovisionamientos	-11025,00	-10297,40	-11842,01	-13618,31	-15661,06	-18010,22
Otros ingresos de explotación	144,00	145,44	146,89	148,36	149,85	151,35
Gastos de personal	-3587,00	-3992,87	-4591,80	-5280,57	-6072,65	-6983,55
Otros gastos de explotación	-5247,00	-5674,08	-6525,19	-7503,97	-8629,56	-9924,00
Amortización del inmovilizado	-982,00	-1209,13	-1043,90	-902,27	-780,87	-676,82
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	119,00	105,05	115,56	127,11	139,82	153,80
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RDO. EXPLOTACIÓN	-929,00	1329,62	1540,67	1765,20	2009,00	2278,03
Ingresos Financieros	7,00	72,81	76,45	80,27	84,28	88,50
De empresas del grupo y asociadas	7,00	72,81	76,45	80,27	84,28	88,50
De terceros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	-340,00	-376,22	-376,01	-376,74	-378,41	-370,99
Por deudas con terceros	-332,00	-363,61	-362,77	-362,84	-363,82	-355,66
Por deudas con empresas del grupo	-8,00	-12,61	-13,24	-13,90	-14,60	-15,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de cambio	-1,00	-0,75	-0,56	-0,42	-0,32	-0,24
RDO. FINANCIERO	-334,00	-304,16	-300,12	-296,89	-294,45	-282,73
RAT	-1263,00	1025,46	1240,55	1468,31	1714,55	1995,30
Impuestos	495,00	-256,36	-310,14	-367,08	-428,64	-498,82
RESULTADO DEL EJERCICIO	-768,00	769,09	930,41	1101,23	1285,91	1496,47

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inmovilizado intangible	0,00	5,00	9,50	13,55	17,20	20,48
Inmovilizado material	12497,00	12247,30	12022,57	11820,31	11638,28	11474,45
Inversiones en empresas del grupo y asociados a largo plazo	10685,00	10685,00	10685,00	10685,00	10685,00	10685,00
Inversiones financieras a largo plazo	11330,00	10197,00	9177,30	8259,57	7433,61	6690,25
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIVO NO CORRIENTE	34512,00	33134,30	31894,37	30778,43	29774,09	28870,18
Existencias	25501,00	19964,88	22959,61	26403,56	30364,09	34918,70
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6438,00	7334,04	8434,14	9699,27	11154,16	12827,28
Inversiones financieras a corto plazo	26346,00	28980,60	31878,66	35066,53	38573,18	42430,50
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	698,00	1487,18	1710,26	1966,80	2261,81	2601,09
ACTIVO CORRIENTE	58983,00	57766,70	64982,68	73136,14	82353,24	92777,57
TOTAL ACTIVO	93495,00	90901,00	96877,05	103914,58	112127,33	121647,75

BALANCE DE SITUACIÓN	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondos propios	73867,00	70100,17	71937,38	73917,37	75930,82	77828,86
Capital	2455,00	2455,00	2455,00	2455,00	2455,00	2455,00
Reservas	68375,00	63573,39	64022,13	64400,41	64568,15	64341,17
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-5058,00	-5058,00	-5058,00	-5058,00	-5058,00	-5058,00
Resultado del ejercicio	8095,00	9129,78	10518,25	12119,96	13965,67	16090,69
Ajustes por cambios de valor	307,00	368,40	442,08	530,50	636,60	763,91
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	530,00	609,50	700,93	806,06	926,97	1066,02
PATRIMONIO NETO	74704,00	71078,07	73080,39	75253,93	77494,39	79658,79
Deudas a largo plazo	75,00	67,50	60,75	54,68	49,21	44,29
Pasivos por impuesto diferido	322,00	386,40	463,68	556,42	667,70	801,24
PASIVO NO CORRIENTE	397,00	453,90	524,43	611,09	716,91	845,53
Deudas a corto plazo	4010,00	5213,00	6776,90	8809,97	11452,96	14888,85
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12641,00	11978,93	13775,77	15842,13	18218,45	20951,22
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1732,00	2165,00	2706,25	3382,81	4228,52	5285,64
PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	11,00	12,10	13,31	14,64	16,11	17,72
PASIVO CORRIENTE	16662,00	19369,03	23272,23	28049,56	33916,04	41143,43
TOTAL PN y PASIVO	93495,00	90901,00	96877,05	103914,58	112127,33	121647,75

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

CUENTA P Y G	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto de la cifra de negocios(Ventas)	25864,00	29743,60	34205,14	39335,91	45236,30	52021,74
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	23,00	25,30	27,83	30,61	33,67	37,04
Aprovisionamientos	-10206,00	-10410,26	-11971,80	-13767,57	-15832,70	-18207,61
Otros ingresos de explotación	127,00	138,43	150,89	164,47	179,27	195,41
Gastos de personal	-2006,00	-2379,49	-2736,41	-3146,87	-3618,90	-4161,74
Otros gastos de explotación	-4520,00	-4461,54	-5130,77	-5900,39	-6785,44	-7803,26
Amortización del inmovilizado	-1076,00	-3063,08	-3008,02	-2958,47	-2913,87	-2873,73
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	84,00	91,43	105,14	120,91	139,05	159,90
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	86,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RDO. EXPLOTACIÓN	8376,00	9684,39	11642,00	13878,61	16437,37	19367,75
Ingresos Financieros	1376,00	2010,63	1969,84	1933,13	1900,09	1870,36
En Terceros	1376,00	407,88	367,09	330,38	297,34	267,61
En Empresas del grupo	0,00	1602,75	1602,75	1602,75	1602,75	1602,75
Gastos financieros	-38,00	-44,88	-58,12	-75,35	-97,77	-126,93
En Terceros	-38,00	-44,88	-58,12	-75,35	-97,77	-126,93
En Empresas del grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de cambio	581,00	522,90	470,61	423,55	381,19	343,07
RDO. FINANCIERO	1919,00	2488,65	2382,33	2281,33	2183,52	2086,50
RAT	10295,00	12173,04	14024,33	16159,94	18620,89	21454,25
Impuestos	-2200,00	-3043,26	-3506,08	-4039,99	-4655,22	-5363,56
RESULTADO DEL EJERCICIO	8095,00	9129,78	10518,25	12119,96	13965,67	16090,69

ANEXO 6. TABLA DESCUENTO DE FLUJOS DE TESORERÍA

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

VALORACIÓN FLUJOS DE TESORERÍA	2019	2020	2021	2022	2023
RAIT (EBIT)	1.402	1.617	1.845	2.093	2.366
Impuestos	-350	-404	-461	-523	-592
NOPLAT	1.051	1.212	1.384	1.570	1.775
Amortizaciones	1.209	1.044	902	781	677
Inversión en CC	3.306	-2.601	-1.921	-2.951	-2.897
Inversión en ANC	1.285	1.102	944	809	694
FTL	6.851	757	1.309	209	248
VR					22.365
CMPC (WACC)					
Valor Actual FTL	6.776	740	1.266	200	235
Valor Actual VR					21.165
Valor operativo de la empresa (Business value)					30.382
Activo No Operativo	8.353				
Deuda	19.909				
Valor PN (Equity)					18.826

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

VALORACIÓN FLUJOS DE TESORERÍA	2019	2020	2021	2022	2023
RAIT (EBIT)	12.218	14.082	16.235	18.719	21.581
Impuestos	-3.054	-3.521	-4.059	-4.680	-5.395
NOPLAT	9.163	10.562	12.176	14.039	16.186
Amortizaciones	3.063	3.008	2.958	2.914	2.874
Inversión en CC	6.558	-415	-188	156	660
Inversión en ANC	245	220	198	178	161
FTL	19.029	13.375	15.145	17.287	19.881
VR					374.481
CMPC (WACC)					
Valor Actual FTL	18.070	12.061	12.968	14.056	15.350
Valor Actual VR					289.138
Valor operativo de la empresa (Business value)					361.643
Activo No Operativo	48.361				
Deuda	4.418				
Valor PN (Equity)					405.586