



## **Bodegas Riojanas, S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bodegas Riojanas, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



*Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Bodegas Riojanas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco Javier Domingo  
24 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N<sup>o</sup> 08/15/00166  
COPIA GRATUITA

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio  
.....

DESDE  1890

**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2014

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 .....	1
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.....	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 .....	4
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.....	5
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 .....	6
1. Información General.....	6
2. Bases de presentación.....	6
3. Criterios contables .....	7
4. Gestión del riesgo financiero.....	16
5. Inmovilizado intangible.....	19
6. Inmovilizado material.....	21
7. Análisis de instrumentos financieros de activo.....	22
8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....	24
9. Préstamos y partidas a cobrar .....	25
10. Existencias .....	27
11. Capital social.....	28
12. Reservas .....	29
13. Resultado del ejercicio .....	30
14. Subvenciones de capital recibidas .....	30
15. Análisis de instrumentos financieros de pasivo.....	31
16. Débitos y partidas a pagar .....	31
17. Impuestos.....	33
18. Ingresos y gastos .....	35
19. Resultado financiero .....	37
20. Desgloses del Estado de flujos de efectivo .....	38
21. Contingencias .....	39
22. Compromisos .....	39
23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección.....	40
24. Otras operaciones con partes vinculadas .....	41
25. Información sobre medioambiente .....	42
26. Hechos posteriores .....	42
27. Honorarios de auditores de cuentas .....	42



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.009</b>	<b>12.014</b>
Inmovilizado intangible	5	354	81
Investigación		291	-
Aplicaciones informáticas		21	31
Otro inmovilizado intangible		42	50
Inmovilizado material	6	8.705	8.617
Terrenos y construcciones		5.690	5.461
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.972	3.116
Inmovilizado en curso y anticipos		43	40
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		3.631	3.215
Instrumentos de patrimonio	8	3.391	3.036
Créditos a empresas	7-9-24	228	167
Otros activos financieros	7	12	12
Inversiones financieras a largo plazo	7-9	156	7
Créditos a terceros		147	-
Otros activos financieros		9	7
Activos por impuesto diferido	17	163	94
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.452</b>	<b>38.010</b>
Existencias	10	26.700	26.024
Comerciales		636	582
Materias primas y otros aprovisionamientos		697	865
Productos terminados y en curso de fabricación		25.367	24.577
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	11.540	11.707
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	10.057	10.600
Clientes, empresas del grupo, y asociadas	9-24	555	727
Deudores varios	7-9	35	31
Otros créditos con las Administraciones Públicas	7-9	893	349
Periodificaciones a corto plazo		168	230
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	44	49
Tesorería		44	49
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>51.461</b>	<b>50.024</b>

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(En miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>26.052</b>	<b>25.517</b>
Fondos propios		25.561	25.329
Capital	11	4.039	4.039
Capital escriturado		4.039	4.039
Reservas	12	20.964	20.728
Legal y estatutarias		817	817
Otras reservas		20.147	19.911
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	11	(329)	(263)
Resultado del ejercicio	13	887	825
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	491	188
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.516</b>	<b>5.801</b>
Deudas a largo plazo	15-16	5.037	5.353
Deudas con entidades de crédito		5.037	5.353
Pasivos por impuesto diferido	17	479	448
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>19.893</b>	<b>18.706</b>
Deudas a corto plazo	15-16	12.851	12.546
Deudas con entidades de crédito		12.741	12.498
Otros pasivos financieros		110	48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	7.042	6.160
Proveedores	15	5.345	4.039
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15-24	347	496
Acreedores varios	15	48	730
Personal	15	149	81
Pasivos por impuesto corriente	15-17	260	202
Otras deudas con las Administraciones Públicas		893	612
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>51.461</b>	<b>50.024</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios		16.604	16.702
Ventas	18	16.604	16.702
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	790	(216)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	291	-
Aprovisionamientos		(7.535)	(6.567)
Consumo de mercaderías	18	(1.911)	(1.881)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18	(5.622)	(4.681)
Trabajos realizados por otras empresas		(2)	(5)
Otros ingresos de explotación		315	424
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		19	18
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	18	296	406
Gastos de personal	18	(3.217)	(3.008)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.490)	(2.322)
Cargas sociales		(727)	(686)
Otros gastos de explotación		(4.465)	(4.547)
Servicios exteriores		(4.159)	(4.377)
Tributos		(66)	(43)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(240)	(127)
Amortización del inmovilizado	5-6	(979)	(1.014)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14	48	37
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.852</b>	<b>1.811</b>
Ingresos financieros	19	26	34
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De empresas del grupo y asociadas		26	28
De terceros		-	6
Gastos financieros	19	(859)	(868)
Por deudas con terceros		(859)	(868)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	19	59	21
Deterioros y pérdidas	8	59	21
Diferencias de cambio	19	3	(10)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(771)</b>	<b>(823)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.081</b>	<b>988</b>
Impuestos sobre beneficios	17	(194)	(163)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>887</b>	<b>825</b>



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE ALOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(En miles de euros)

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13	887	825
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
• Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	434	22
• Efecto impositivo	17	(130)	(7)
• Ajuste por variación de tipos impositivos	17	33	-
		<u>337</u>	<u>15</u>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
• Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	(48)	(37)
• Efecto impositivo	17	14	11
		<u>(34)</u>	<u>(26)</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<u>1.190</u>	<u>814</u>

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

	<u>Capital escriturado (Nota 11)</u>	<u>Reservas (Nota 12)</u>	<u>Acciones en patrimonio propias (Nota 11)</u>	<u>Resultado del ejercicio (Nota 13)</u>	<u>Subven- ciones, donaciones y legados recibidos (Nota 14)</u>	<u>Total</u>
<b>SALDO FINAL 31.12.2012</b>	4.080	20.720	(296)	778	199	25.481
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	825	(11)	814
Operaciones con socios o propietarios:						
- Reducciones de capital (Nota 11.a)	(41)	(236)	277	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	(544)	-	-	-	(544)
- Operaciones con acciones propias	-	10	(244)	-	-	(234)
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Distribución del resultado 2012	-	778	-	(778)	-	-
<b>SALDO FINAL 31.12.2013</b>	4.039	20.728	(263)	825	188	25.517
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	887	303	1.190
Operaciones con socios o propietarios:						
- Distribución de dividendos	-	(592)	-	-	-	(592)
- Operaciones con acciones propias	-	3	(66)	-	-	(63)
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Distribución del resultado 2013	-	825	-	(825)	-	-
<b>SALDO FINAL 31.12.2014</b>	4.039	20.964	(329)	887	491	26.052

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	20		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.081	988
Ajustes del resultado		1.749	1.763
Cambios en el capital corriente		394	679
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(1.134)</u>	<u>(1.069)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>2.090</u>	<u>2.361</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	20		
Pagos por inversiones		(1.804)	(694)
Cobros por desinversiones		<u>-</u>	<u>1</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(1.804)</u>	<u>(693)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	20		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		371	(212)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(73)	(1.026)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		<u>(592)</u>	<u>(544)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>(294)</u>	<u>(1.782)</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<u>3</u>	<u>10</u>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>(5)</u>	<u>(104)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		49	153
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		44	49



## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 1. Información General

Bodegas Riojanas, S.A., tiene como objeto social, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos, principalmente, tintos, con Denominación de Origen Calificada Rioja. La Sociedad cuenta con dos centros de elaboración, uno situado en Cenicero (La Rioja), donde se encuentra su domicilio social y fiscal, y otro en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

Asimismo, a través de su participación en la sociedad Bodegas Torredueiro, S.A., la Sociedad realiza la actividad anterior pero referida a vinos con Denominación de Origen Toro (Nota 8).

La Sociedad es la dominante última de un Grupo de Sociedades. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas, se han formulado separadamente de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales han sido formuladas el 23 de marzo de 2015 y se depositan en el Registro Mercantil de La Rioja. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, la cifra total de patrimonio neto asciende a 25.106 miles de euros (2013: 24.876 miles de euros), el resultado consolidado del ejercicio asciende a 892 miles de euros (2013: 831 miles de euros) y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 53.751 miles de euros y 17.036 miles de euros (2013: 52.387 miles de euros y 16.940 miles de euros), respectivamente.

### 2. Bases de presentación

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010 y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 de mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad en vigor, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

#### b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso ocasionalmente de estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad -ratificadas posteriormente por sus Administradores- para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

##### *i. La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos*

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 no se ha considerado que existan indicios que indiquen deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

### ii. *La vida útil de los activos materiales*

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de inmovilizado con vida útil definida. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos y podría verse modificada como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos de la Sociedad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

### c) *Agrupación de partidas*

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

## 3. **Criterios contables**

### a) *Inmovilizado intangible*

#### i. *Aplicaciones informáticas*

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años). Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

#### ii. *Derechos de replantación*

Los derechos de replantación son valorados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, en su caso, por las correcciones por deterioro que pudieran corresponderles. La amortización de los derechos de replantación se realiza en función de la vida útil estimada de estos activos que se estimó en 10 años, tras la aprobación en 2008 de la OCM del vino en la que se preveía la desaparición de los derechos de plantación a finales del ejercicio 2015, con la posibilidad de mantenerlos hasta el 2018 a escala nacional. La Sociedad prevé que los actuales derechos de plantación se convertirán en autorizaciones administrativas a partir del 1 de enero de 2016.

#### iii. *Gastos de investigación y desarrollo*

Bodegas Riojanas reconoce los gastos de investigación como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años desde la fecha de finalización del proyecto.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.d).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

b) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a coste de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y otras construcciones	33
Plantación de viñas	20
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4-12,5
Barrica y depósitos	7-10
Otro inmovilizado	10
Elementos de transporte	12-17



## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### c) Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

Asimismo, los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o elaboración de existencias de ciclo largo se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el mencionado activo para la venta.

### d) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida – por ejemplo el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar – no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

Durante el ejercicio 2014, y al igual que en 2013, Bodegas Riojanas no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no hay indicios que pudieran indicar deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

### e) Activos financieros

#### i. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas", "Créditos a terceros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

*ii. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

*iii. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

*iv. Activos financieros disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

v. *Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### f) Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste de las existencias de vinos a granel se valoran a coste promedio de adquisición de la uva, calculado por añadas, el cual incluye los gastos de transporte y los gastos directos e indirectos de vinificación y crianza en bodega en función de la fase de elaboración en la que se encuentren.

El coste de los productos embotellados se valoran a coste promedio de elaboración por añada, que incluye el coste promedio del vino a granel de cada añada, los materiales auxiliares, envases y embalajes, la mano de obra directa y, en su caso, otros gastos directos e indirectos de embotellado.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de las viñas se valoran, en el punto de cosecha o recolección, a su valor de coste.

Las existencias de materias auxiliares y otros se valoran a coste promedio de adquisición.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de elaboración superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.c).

### g) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En la adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### h) Pasivos financieros

#### i. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

### i) Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible o material se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

### j) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(En miles de euros)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

k) Prestaciones a los empleados

i. *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

ii. *Compromisos por jubilaciones*

Según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en la empresa y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre once y dos mensualidades de convenio, respectivamente. La Sociedad no tiene registrada ninguna provisión por este concepto ya que no estima tener que hacer desembolsos por este motivo.

iii. *Bonus*

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a fórmulas que tienen en cuenta el grado de cumplimiento de los objetivos cualitativos y cuantitativos fijados para los empleados con derecho a bonus. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para, en su caso, restauración medioambiental, costes de reestructuración, contingencias probables y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria

### m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

#### i. Venta de bienes

La Sociedad elabora y vende vino. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados a los mismos, lo que generalmente se produce cuando los bienes han sido entregados y su propiedad se ha transferido.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato o acuerdo de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen, en su caso, se evalúan en función de las ventas anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de entre 60 y 120 días, lo que está en línea con la práctica del mercado.

#### ii. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### n) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

o) Transacciones en moneda extranjera

i. *Moneda funcional y de presentación*

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, ya que el euro es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

ii. *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

p) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

q) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

#### 4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección General que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a la política de gestión de riesgos de la Sociedad aprobada por el Consejo de Administración, la cual tiene por objeto, establecer el marco para el control y la gestión de los riesgos asociados a las actividades de la Sociedad.



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(En miles de euros)

a) Riesgo de mercado

i. *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad opera puntualmente en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano. Básicamente el riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales que están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional de la Sociedad. Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 no existen saldos nominados en otra moneda distinta del euro.

Adicionalmente, la única inversión en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, corresponde a la sociedad dependiente americana, si bien por el momento, es muy poco relevante para el Grupo, y no se han definido políticas concretas para su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior y que no existen ventas en moneda extranjera la Sociedad considera que la exposición a este riesgo es reducida.

ii. *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo*

La Sociedad no posee activos remunerados importantes. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo, obtenidos a tipos de interés variables.

La Sociedad tiene una exposición moderada al riesgo de tipos de interés. Las deudas con entidades de crédito tienen tipos de interés tanto fijos como variables. Los variables se actualizan mayoritariamente con carácter anual, manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

El impacto sobre el resultado de una variación de 0,5% en el EURIBOR, suponiendo que el resto de variables se mantienen constantes implicaría un incremento o decremento en torno a 30 miles de euros en 2014 (2013: 80 miles de euros).

El impacto sobre el resultado de una variación de 0,5% en el tipo de interés medio al que están contratadas las deudas financieras, incluyendo aquellas que devengan un tipo de interés fijo, y suponiendo que el resto de variables se mantienen constantes, implicaría un incremento o decremento en torno a 0,3 millones de euros en 2014 (2013: 0,3 millones de euros).

La Sociedad considera que el nivel de endeudamiento hace que éste no sea un riesgo que pueda poner en peligro los resultados futuros de la Sociedad. No obstante, permanece atenta a la evolución de los tipos de interés para la toma, en su caso, de medidas protectoras.

b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima de la entidad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance neto de provisiones por deterioro, estimadas por la Alta Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

La Sociedad no dispone de seguros de cobertura de impagados. Para la aceptación de un cliente nuevo, se solicita a empresas de información, el riesgo comercial asociado a dicho cliente, que incluye rating financiero, valoración de la rentabilidad, grado de cumplimiento de pagos, número de incidencias e impagados. Dicha información se gestiona inicialmente por la Dirección Comercial, y en función de dicho análisis, se establece un límite de crédito individual. En relación con el seguimiento de cuentas a cobrar, éste se realiza mensualmente por parte del departamento comercial, y desde la Dirección Financiera se hace un seguimiento de las situaciones más problemáticas así como se toman las decisiones sobre el registro o no de deterioros de valor.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, la Sociedad utiliza instrumentos financieros de liquidez (descuento de efectos), para mantener los niveles de liquidez exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 16), el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes en función de los flujos de efectivo esperados).

La reserva de liquidez al final del ejercicio es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Reserva de liquidez</b>		
Efectivo y otros medios líquidos	44	49
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 16)	4.078	5.291
<b>Reserva de liquidez</b>	<u>4.122</u>	<u>5.340</u>
<b>Deuda financiera neta</b>		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 16)	17.778	17.851
Efectivo y otros medios líquidos	(44)	(49)
<b>Deuda financiera neta</b>	<u>17.734</u>	<u>17.802</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Anualmente se estima, a partir del presupuesto anual, la generación de flujos y las necesidades de financiación, y mensualmente, se hace un seguimiento de las previsiones ajustándolas a los flujos reales del ejercicio. Además, las previsiones de tesorería son revisadas por el Consejo de Administración en cada una de sus reuniones.

Teniendo en cuenta que la reserva de liquidez de la Sociedad aumenta considerablemente en el primer trimestre de cada ejercicio, dada la concentración de ventas que se experimenta en el sector alrededor de los meses de la campaña navideña (octubre, y sobretodo, noviembre y diciembre), y que las Deudas con Entidades de crédito incluyen deudas a largo plazo reflejadas en balance por importe de 5 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 (2013: 5,4 millones de euros) (Nota 16) y considerando la capacidad de generación de flujos de efectivo del Grupo, no se esperan problemas de liquidez.

En la Nota 15 se muestra un análisis de los pasivos financieros, agrupados por vencimientos, de la Sociedad que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

La gestión de liquidez realizada por la Sociedad no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer la Sociedad.

### i. Estimación del valor razonable

Los activos financieros disponibles para la venta que posee la Sociedad se encuentran valorados a coste amortizado (Nota 7).

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Derechos de replantación	Desarrollo en curso	Total
<b>2014</b>				
<b>COSTE</b>				
Saldo al 31.12.2013	204	84	-	288
Entradas	1	-	291	292
Saldo al 31.12.2014	205	84	291	580
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Saldo al 31.12.2013	(173)	(34)	-	(207)
Dotaciones	(11)	(8)	-	(19)
Saldo al 31.12.2014	(184)	(42)	-	(226)
<b>Valor neto contable al 31.12.2013</b>	31	50	-	81
<b>Valor neto contable al 31.12.2014</b>	21	42	291	354

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de replantación</u>	<u>Total</u>
<b>2013</b>			
<b>COSTE</b>			
Saldo al 31.12.2012	193	84	277
Entradas	11	-	11
Saldo al 31.12.2013	<u>204</u>	<u>84</u>	<u>288</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo al 31.12.2012	(168)	(33)	(201)
Dotaciones	(8)	(8)	(16)
Trasposos a inmovilizado material	-	7	7
Otros	3	-	3
Saldo al 31.12.2013	<u>(173)</u>	<u>(34)</u>	<u>(207)</u>
<b>Valor neto contable al 31.12.2012</b>	<u>25</u>	<u>51</u>	<u>76</u>
<b>Valor neto contable al 31.12.2013</b>	<u>31</u>	<u>50</u>	<u>81</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no ha habido pérdidas por deterioro.

La Sociedad se encuentra desarrollando un Proyecto de I+D+I denominado "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos". El objetivo de este proyecto es desarrollar una nueva técnica de análisis y control de compuestos volátiles, espectrometría de movilidad iónica, que permita obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos, de manera que pueda ofrecer a los consumidores un vino más saludable, especialmente para las personas alérgicas.

El proyecto implica la inversión en diferentes desarrollos relativos a los ámbitos de Química Analítica y Enología, por lo que se está desarrollando en cooperación con la Universidad de La Rioja y laboratorios externos de análisis químicos y valoración de resultados.

La Sociedad ha incurrido en 2014 en unos gastos relacionados con este proyecto por importe de 291 miles de euros, que han sido capitalizados como trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado dentro de la rúbrica de Activos Intangibles (Investigación y Desarrollo en curso). La finalización prevista de este proyecto es el ejercicio 2015, momento en que se comenzará a amortizar el mismo.

La Sociedad ha analizado la recuperabilidad de dichos gastos y ha realizado un análisis de su rentabilidad económico-comercial, y considera que dicho proyecto tendrá repercusión en los vinos de envejecimiento prolongado mejorando el posicionamiento global del producto y por tanto, número de unidades vendidas y precio unitario, a partir de su finalización en 2015 y en adelante.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(En miles de euros)

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones	Maquinaria, utillaje e instalaciones	Barricas y depósitos	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
<b>2014</b>							
<b>COSTE</b>							
Saldo al 31.12.2013	10.439	325	7.673	7.894	874	40	27.245
Entradas	-	-	108	324	29	587	1.048
Trasposos	485	-	74	25	-	(584)	-
Saldo al 31.12.2014	10.924	325	7.855	8.243	903	43	28.293
<b>AMORTIZACIONES</b>							
Saldo al 31.12.2013	(5.103)	(200)	(6.333)	(6.214)	(778)	-	(18.628)
Dotaciones	(246)	(10)	(318)	(350)	(36)	-	(960)
Saldo al 31.12.2014	(5.349)	(210)	(6.651)	(6.564)	(814)	-	(19.588)
<b>VALOR NETO</b>							
Inicial	5.336	125	1.340	1.680	96	40	8.617
Final	5.575	115	1.204	1.679	89	43	8.705
<b>2013</b>							
<b>COSTE</b>							
Saldo al 31.12.2012	10.178	325	7.208	7.708	858	299	26.576
Entradas	-	-	66	175	12	419	672
Bajas	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Trasposos	261	-	399	11	7	(678)	-
Saldo al 31.12.2013	10.439	325	7.673	7.894	874	40	27.245
<b>AMORTIZACIONES</b>							
Saldo al 31.12.2012	(4.865)	(190)	(6.002)	(5.835)	(733)	-	(17.625)
Dotaciones	(238)	(10)	(331)	(379)	(40)	-	(998)
Bajas	-	-	-	-	2	-	2
Trasposos desde el inmovilizado intangible	-	-	-	-	(7)	-	(7)
Saldo al 31.12.2013	(5.103)	(200)	(6.333)	(6.214)	(778)	-	(18.628)
<b>VALOR NETO</b>							
Inicial	5.313	135	1.206	1.873	125	299	8.951
Final	5.336	125	1.340	1.680	96	40	8.617

La Sociedad cuenta con oficinas comerciales en Madrid y Barcelona ubicadas en inmuebles en régimen de alquiler. Asimismo, tiene contratos de renting de vehículos. En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamientos operativos correspondientes a los mencionados alquileres por importe de 138 miles de euros (2013: 161 miles de euros) (Nota 22).

Dentro del epígrafe terrenos y construcciones se incluyen al 31 de diciembre de 2014 y 2013 terrenos por importe de 1.431 miles de euros.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El efecto de dicha actualización de balances sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2014 ha ascendido a 46 miles de euros (mismo importe en 2013). Al 31 diciembre de 2014, el efecto en el valor neto del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 250 miles de euros (2013: 296 miles de euros). En el ejercicio 2000, una vez transcurrido el plazo de tres años para efectuar la comprobación de la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por parte de la Administración Tributaria, la Sociedad procedió a aplicar dicha reserva a ampliación de capital social.

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes con un valor contable de 11.504 miles de euros (2013: 10.196 miles de euros), que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene compromisos de adquisición ni de venta de bienes de inmovilizado material.

El inmovilizado material de la Sociedad está libre de cargas y gravámenes.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir aquellos posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que componen su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor neto contable de éstos se encontraba razonablemente cubierto por las correspondientes pólizas de seguro.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.

### 7. Análisis de instrumentos financieros de activo

#### a) Análisis por categorías

El valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

	2014		2013	
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros
<b>Activos financieros a largo plazo:</b>				
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	384	-	174
Activos disponibles para la venta				
- Valorados a coste	12	-	12	-
	<u>12</u>	<u>384</u>	<u>12</u>	<u>174</u>
<b>Activos financieros a corto plazo:</b>				
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	10.647	-	11.358
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	44	-	49
	-	<u>10.691</u>	-	<u>11.407</u>
<b>Total</b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>11.075</u></b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>11.581</u></b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### b) Análisis por vencimientos

Dentro de Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo se incluye al 31 de diciembre de 2014 y por importe de 228 miles de euros (2013: 167 miles de euros), préstamos concedidos a empresas del grupo, cuyo vencimiento se detalla en la Nota 24.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se incluye un préstamo a terceros por importe de 174 miles de euros cuyo vencimiento es indefinido.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay activos financieros a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable

### c) Calidad crediticia de los activos financieros

La clasificación por riesgo de crédito de los saldos de Clientes (no Grupo) en función del rating interno elaborado por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rating A	5.273	7.010
Rating B	4.414	3.246
Rating C	370	344
	<u>10.057</u>	<u>10.600</u>

Rating A: La capacidad del deudor es FUERTE para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. FUERTE significa internamente que no se ha demorado nunca en sus pagos, y jamás han resultado impagados, además son clientes poco susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating B: La capacidad del deudor es SATISFACTORIA para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. SATISFACTORIA significa internamente que únicamente se han demorado en pocos días en sus pagos, y jamás han resultado impagados, pero son clientes algo susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating C: Obligación a corto plazo ACTUALMENTE VULNERABLE a un incumplimiento de pago y depende de condiciones financieras, económicas y comerciales favorables para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. ACTUALMENTE VULNERABLE significa internamente que se ha producido alguna vez algún retraso en los pagos superiores a 1 mes.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

#### a) Instrumentos de patrimonio

El movimiento habido durante el ejercicio 2014 y 2013 en este epígrafe es el siguiente:

	Coste	Deterioro	Neto
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	3.815	(800)	3.015
Reversión (Nota 19)	-	21	21
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	3.815	(779)	3.036
Altas	296	-	296
Reversión (Nota 19)	-	59	59
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	4.111	(720)	3.391

Las altas del ejercicio se corresponden con la ampliación de capital de Bodegas Viore registrada el 17 de julio de 2014.

El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" recoge al cierre del ejercicio la participación en las sociedades que se mencionan a continuación:

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital/ Derechos de voto	
		Directo	
		2014	2013
<b>Grupo:</b>			
Bodegas Torreduro, S.A. Toro (Zamora)	Bodega Denominación de Origen Toro	99,99%	99,99%
Bodegas Riojanas USA Corporation Nueva Jersey (EEUU)	Comercializadora de vinos	100,00%	100,00%
Bodegas Viore, S.L.	Bodega y comercializadora de vinos	99,63%	96,67%

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales no auditadas de las empresas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son como sigue:

	Patrimonio neto				Valor contable en la matriz
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones no reintegrables	
<b>2014:</b>					
Bodegas Torreduero, S.A.	3.600	(970)	59	248	3.030
Bodegas Riojanas USA Corporation (*)	62	(135)	(5)	-	62
Bodegas Viore, S.L.	300	(1)	11	-	299
					<u>3.391</u>
<b>2013:</b>					
Bodegas Torreduero, S.A.	3.600	(992)	22	265	2.971
Bodegas Riojanas USA Corporation (*)	71	(126)	5	-	62
Bodegas Viore, S.L.	3	-	-	-	3
					<u>3.036</u>

(\*) Datos convertidos de dólares a euros aplicando el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

La sociedad Bodegas Viore, S.L. ha comenzado su actividad comercializadora durante el ejercicio 2014. Asimismo, se ha aprobado el proyecto para la ejecución de las obras que permitirán la construcción de una bodega ubicada en Rueda (Valladolid) destinada a la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos, principalmente con Denominación de Origen Rueda.

A pesar de que el patrimonio de la filial americana es negativo, la Sociedad no ha considerado ningún deterioro de esta participada al existir un plan de negocio para los próximos ejercicios en los que se esperan beneficios.

### 9. Préstamos y partidas a cobrar

	2014	2013
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
• Préstamos a empresas del grupo (Nota 24)	228	167
• Créditos a terceros	147	-
• Fianzas a largo plazo	9	7
	<u>384</u>	<u>174</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
• Clientes	10.849	11.152
• Clientes empresas del grupo, asociadas y vinculadas (Nota 24)	555	727
• Deudores varios	35	31
• Administraciones Públicas deudoras	893	349
• Provisiones por deterioro de valor	(792)	(552)
	<u>11.540</u>	<u>11.707</u>

Se estima que los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar equivalen al importe contabilizado.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

A 31 de diciembre de 2014, adicionalmente a los saldos que tienen registrada pérdida por deterioro asociada, por importe de 792 miles de euros (2013: 552 miles de euros), habían vencido cuentas a cobrar por importe de 962 miles de euros (2013: 1.101 miles de euros), que presentan una antigüedad según el siguiente detalle:

<b>Antigüedad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Menos de 3 meses	227	432
Entre 3 y 6 meses	140	165
Más de 6 meses	595	504
	<u>962</u>	<u>1.101</u>

De los 962 miles de euros vencidos a 31 de diciembre de 2014, 322 miles de euros se corresponden con cuentas a cobrar con Bodegas Riojanas USA, Corporation.

Estos saldos no han sufrido pérdida por deterioro ya que corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad o existen fundadas expectativas de cobro.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	418
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	129
Reversión del deterioro de valor de cuentas a cobrar	(2)
Otros	7
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<u>552</u>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	240
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<u>792</u>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### 10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad es la siguiente

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	636	582
Materias primas y auxiliares	697	865
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo corto	6.346	6.145
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	18.562	18.187
Productos terminados	459	245
	<u>26.700</u>	<u>26.024</u>

El detalle de las existencias por añadas es el que se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2003 y anteriores	548	632
2004	35	63
2005	606	2.369
2006	247	326
2007	2.603	4.540
2008	3.050	3.264
2009	319	373
2010	3.006	3.616
2011	4.254	3.032
2012	2.438	2.802
2013	3.914	3.560
2014	4.347	-
	<u>25.367</u>	<u>24.577</u>

De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad, un 32% del volumen de existencias a 31 de diciembre de 2014 en litros será comercializado dentro del ejercicio 2015 (2013: 22%); es decir, en un tiempo inferior a un año desde la fecha de las cuentas anuales correspondientes.

Durante el ejercicio 2014 se han capitalizado gastos financieros en las existencias de ciclo de producción superior a un año por importe de 193 miles de euros (2013: 145 miles de euros).

El valor contable de las existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra razonablemente cubierto por pólizas de seguro.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existe evidencia objetiva de que las existencias registradas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 estén deterioradas.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 11. Capital social

#### a) Capital

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de Bodegas Riojanas, S.A. estaba constituido por 5.440.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,75 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El 18 de septiembre de 2013 se procedió a inscribir en el Registro Mercantil de La Rioja, el acuerdo de reducción de capital de 41 miles de euros mediante amortización de 54.400 acciones propias poseídas en autocartera, de 0,75 euros de valor nominal cada una, representativas del 1% del capital social de la Sociedad, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 14 de junio de 2013.

En consecuencia, el capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en 4.039 miles de euros, correspondiente a 5.385.600 acciones nominativas de 0,75 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de dichas acciones.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

La cotización de la acción de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 era de 3,93 euros por acción (2013: 5,37 euros por acción).

Al 31 de diciembre de 2014 los accionistas que ostentan una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	<b>Porcentaje de participación</b>
Caixa Bank S.A.	12,854%
Van Gestión y Asesoramiento Empresarial, S.L.	10,308%

Al 31 de diciembre de 2013 los accionistas que ostentan una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	<b>Porcentaje de participación</b>
Inversiones Valencia Capital, S.A.U.	12,854%
Van Gestión y Asesoramiento Empresarial, S.L.	10,308%

#### b) Acciones en patrimonio propias

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, la Sociedad ha continuado realizando diversas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones propias al 31 de diciembre de 2014 se corresponden con 64.983 acciones (2013: 51.916 acciones) que representan el 1,21% del capital social de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 (2013: 0,96%).

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Nº acciones	Importe
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	53.392	296
Compras	53.249	245
Ventas	(325)	(1)
Reducción de capital (Nota 11.a)	(54.400)	(277)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	51.916	263
Compras	13.130	66
Ventas	(63)	-
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	64.983	329

### 12. Reservas

El detalle de las reservas al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	817	817
	817	817
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	20.147	19.911
	20.147	19.911
	20.964	20.728

#### a) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esta reserva ya se encuentra dotada en su límite mínimo exigido.

#### b) Dividendos

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de junio de 2014 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2013, parte del cual se ha destinado al pago de dividendos por importe de 592 miles de euros (0,11 euros por acción).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 14 de junio de 2013 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2012, parte del cual se destinó al pago de dividendos por importe de 544 miles de euros (0,10 euros por acción).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### 13. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado aprobado el ejercicio anterior, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	887	825
<b>Aplicación</b>		
Reservas voluntarias	241	233
Dividendos	646	592
	887	825

### 14. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos", netas del efecto fiscal, es el siguiente:

Entidad concesionaria	Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Finalidad	Año de concesión
FEOGA y MAPA	7	9	Ampliación y modernización de instalaciones	2000
Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja	312	61	Varias inversiones	2002-2014
Comunidad Autónoma de la Rioja y FEOGA	15	15	Realización de obras en bodega Cenicero	2002
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	145	90	Adquisición de maquinaria e instalaciones	2005-2012
Otros	12	13	Varias inversiones	2005-2012
	491	188		

El movimiento en el ejercicio de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Subvención de capital	Efecto fiscal	Valor neto registrado en balance
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	284	85	199
Adiciones	22	7	15
Imputación al resultado	(37)	(11)	(26)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	269	81	188
Adiciones	434	130	304
Imputación al resultado	(48)	(14)	(34)
Ajuste por variación de tipos impositivos (Nota 17.b)	-	(33)	33
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	655	164	491



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### 15. Análisis de instrumentos financieros de pasivo

#### a) Análisis por categorías

	2014			2013		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total
<b>Pasivos financieros a largo plazo:</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 16)	5.037	-	5.037	5.353	-	5.353
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 16)	12.741	5.999	18.740	12.498	5.394	17.892
<b>Total</b>	<b>17.778</b>	<b>5.999</b>	<b>23.777</b>	<b>17.851</b>	<b>5.394</b>	<b>23.245</b>

#### b) Análisis por vencimientos

El detalle de los pasivos financieros por vencimientos al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Pasivos financieros						Total
	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	12.741	2.719	1.353	436	274	255	17.778
Otros pasivos financieros	5.999	-	-	-	-	-	5.999
<b>Total</b>	<b>18.740</b>	<b>2.719</b>	<b>1.353</b>	<b>436</b>	<b>274</b>	<b>255</b>	<b>23.777</b>

### 16. Débitos y partidas a pagar

	2014	2013
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
• Deudas con entidades de crédito	5.037	5.353
	<b>5.037</b>	<b>5.353</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
• Deudas con entidades de crédito	12.741	12.498
• Proveedores de inmovilizado	110	48
• Proveedores y acreedores comerciales	5.393	4.769
• Deudas con empresas del grupo (Nota 24)	347	496
• Personal (remuneraciones pendientes de pago)	149	81
• Pasivo por impuesto corriente (Nota 17)	260	202
• Deudas con las administraciones públicas	893	612
	<b>19.893</b>	<b>18.706</b>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

### a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Líneas de crédito	-	3.450	-	4.005
Préstamos	5.037	5.687	5.353	4.744
Anticipos y Deudas por efectos descontados	-	3.546	-	3.681
Intereses devengados	-	58	-	68
	<u>5.037</u>	<u>12.741</u>	<u>5.353</u>	<u>12.498</u>

Todas estas deudas tienen garantía personal y devengan intereses básicamente referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

La Sociedad mantiene un saldo no dispuesto en sus pólizas de crédito y de descuento de efectos a 31 de diciembre de 2014 de 879 y 3.199 miles de euros, aproximada y respectivamente (2013: 2.324 y 2.967 miles de euros). A su vencimiento, estas pólizas se prorrogan automáticamente por períodos de un año, salvo renuncia de las partes.

### b) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores D.A. 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante los ejercicios 2014 y 2013 y pendientes de pago al 31 de diciembre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 para cada uno de los ejercicios, es el siguiente:

	2014		2013	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	3.609	50%	3.261	51%
Resto	3.620	50%	3.094	49%
Total pagos del ejercicio	<u>7.229</u>	<u>100%</u>	<u>6.355</u>	<u>100%</u>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal</b>	<u>540</u>		<u>476</u>	
<b>Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)</b>	<u>99</u>		<u>99</u>	

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### 17. Impuestos

#### a) Impuestos sobre beneficios y situación fiscal

Desde el ejercicio 2002, Bodegas Riojanas, S.A. y su sociedad dependiente Bodegas Torreduero, S.A., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, regulador de este impuesto en territorio común, siendo Bodegas Riojanas, S.A. la Sociedad dominante del Grupo. En 2014 se ha incorporado al grupo fiscal la dependiente Bodegas Viore, S.L., mientras que la sociedad Bodegas Riojanas USA Corporation tributa en régimen de declaración individual.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2014					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable después de impuestos			887			
Gasto por Impuesto sobre Sociedades			194			
Diferencias temporarias:						
- con origen en ejercicios anteriores	172	(10)	162	-	(48)	(48)
- con origen en el ejercicio	242	-	242	434	-	434
Diferencias permanentes	24	(63)	(39)	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			1.446			386

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2014	2013
Impuesto corriente	(315)	(305)
Pasivos por Impuesto diferido	52	41
Activos por Impuesto diferido	69	84
Créditos a largo plazo con empresas del grupo por consolidación fiscal (Nota 24)	-	17
	(194)	(163)

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible y de minorarlo por las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio que han ascendido a 118 miles de euros (2013:110 miles de euros).Las retenciones e ingresos a cuenta han ascendido a 98miles de euros (2013: 103 miles de euros) resultando un importe a pagar de la Administración tributaria que asciende a 260miles de euros (Nota 16) correspondiente con 217 miles de euros por cuenta de Bodegas Riojanas, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal, y 43 miles de euros correspondientes al impuesto sobre sociedades del resto de empresas del grupo incluidas en el consolidado fiscal y que ha generado un saldo a cobrar con dichas sociedades (Nota 24).(2013: 202 miles de euros a pagar, Nota 16).

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no dispone de créditos fiscales pendientes de aplicación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen bases imponibles negativas pendientes de aplicación en futuros ejercicios.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

### b) Impuestos diferidos

El movimiento de los activos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<u>Importe</u>
<b>Saldo 31.12.2012</b>	10
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias	201
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(117)
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<u>94</u>
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias	190
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(121)
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<u>163</u>

Los conceptos incluidos en el epígrafe de Activos por impuesto diferido son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Limitación a la deducción por amortización de inmovilizado	163	91
Gastos financieros deducibles en ejercicios posteriores	-	3
	<u>163</u>	<u>94</u>

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Importe</u>
<b>Saldo 31.12.2012</b>	493
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias	(53)
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	12
Abono imputado directamente al patrimonio neto	(4)
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<u>448</u>
Abono en la cuenta de pérdidas y ganancias	(52)
Cargo imputado directamente al patrimonio neto	116
Actualización de tipos impositivos en patrimonio neto (Nota 14)	(33)
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<u>479</u>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Los conceptos incluidos en el epígrafe de Pasivos por impuesto diferido son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subvenciones de capital (Nota 14)	164	81
Amortización fiscal acelerada	304	355
Otros	11	12
	<u>479</u>	<u>448</u>

### 18. Ingresos y gastos

#### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio se corresponde prácticamente en su totalidad con la venta de vino. La distribución geográfica sería como sigue:

<u>Mercado</u>	<u>Porcentaje</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nacional	85%	86%
Exportación	15%	14%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

#### b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras:		
- Compras nacionales	(1.911)	(1.894)
Variación de existencias (Nota 10)	54	13
	<u>(1.857)</u>	<u>(1.881)</u>

#### Consumo de materias primas y otras materias consumibles:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compras:		
- Compras nacionales	(5.508)	(4.611)
Variación de existencias (Nota 10)	(168)	(70)
	<u>(5.676)</u>	<u>(4.681)</u>

#### c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio

En 2014 y 2013, la Sociedad ha recibido diversas ayudas, fundamentalmente de la Agencia de Desarrollo de La Rioja, para la financiación del circulante y para la promoción del vino en terceros países, que se han registrado dentro de este epígrafe en la cuenta de resultados.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### d) Gastos de personal

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios y asimilados	(2.490)	(2.322)
Cargas sociales:		
- Cargas sociales	(694)	(655)
- Otros gastos sociales	(33)	(31)
	<u>(3.217)</u>	<u>(3.008)</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio 2014 y 2013 distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>Nº medio de empleados</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración	17	17
Comercial	20	20
Bodega	39	38
	<u>76</u>	<u>75</u>

La distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	<u>Nº de personas</u>					
	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Administración	7	10	17	7	10	17
Comercial	20	4	24	20	4	24
Bodega	32	4	36	34	4	38
	<u>59</u>	<u>18</u>	<u>77</u>	<u>61</u>	<u>18</u>	<u>79</u>

Asimismo, 8 hombres y 1 mujer componen el Consejo de Administración de la Sociedad (2013: 8 hombres y 1 mujer).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(En miles de euros)

## 19. Resultado financiero

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
• De empresas del grupo y asociadas (Nota 24)	26	28
• De terceros	-	6
	<u>26</u>	<u>34</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con terceros		
• Intereses de préstamos	(665)	(665)
• Intereses por descuento de efectos y operaciones de confirming	(90)	(97)
• Otros gastos financieros	(104)	(106)
	<u>(859)</u>	<u>(868)</u>
<b>Diferencias de cambio</b>	<u>3</u>	<u>(10)</u>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		
• Deterioro y pérdidas (Nota 8)	59	21
<b>Resultado financiero</b>	<u>(771)</u>	<u>(823)</u>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### 20. Desgloses del Estado de flujos de efectivo

#### a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	1.081	988
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	979	1.014
- Correcciones valorativas por deterioro	181	100
- Imputación de subvenciones	(48)	(37)
- Ingresos financieros	(26)	(34)
- Gastos financieros	859	868
- Diferencias de cambio	(3)	-
- Otros ingresos y gastos	(193)	(148)
	<u>1.749</u>	<u>1.763</u>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	(483)	418
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(73)	34
- Otros activos corrientes	62	(196)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	826	413
- Otros pasivos corrientes	62	10
	<u>394</u>	<u>679</u>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Pagos de intereses	(859)	(868)
- Cobros de intereses	26	34
- (Pagos)/Cobros por impuesto sobre beneficios	(301)	(225)
- Otros (Pagos)/Cobros	-	(10)
	<u>(1.134)</u>	<u>(1.069)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u>2.090</u>	<u>2.361</u>

#### b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	(315)	(11)
- Inmovilizado intangible	(292)	(11)
- Inmovilizado material	(1.048)	(672)
- Otros activos financieros	(149)	-
	<u>(1.804)</u>	<u>(694)</u>
<b>Cobros por desinversiones</b>		
- Inmovilizado material	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<u>(1.804)</u>	<u>(693)</u>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(66)	(244)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	3	10
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	434	22
	<u>371</u>	<u>(212)</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión:		
- Deudas con entidades de crédito	7.889	4.720
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito	(7.962)	(5.746)
	<u>(73)</u>	<u>(1.026)</u>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:</b>		
- Dividendos	(592)	(544)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<u>(294)</u>	<u>(1.782)</u>

### 21. Contingencias

Durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad no ha identificado ningún pasivo ni activo contingente significativo.

La Sociedad tiene recibidos de diversas instituciones financieras avales por 470 miles de euros (2013: 371 miles de euros), aproximadamente, ante diversas instituciones y organismos públicos en garantía de compromisos asumidos derivados de la concesión de subvenciones.

Asimismo, la Sociedad avala a la filial Bodegas Torreduero, S.A. ante una entidad financiera, en relación con un préstamo recibido cuyo importe pendiente de pago asciende a 480 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (2013: 675 miles de euros) y una línea de crédito dispuesta al cierre del ejercicio 2014 por importe de 189 miles de euros (2013: 198 miles de euros).

Los Administradores de la Sociedad no estiman contingencias en relación con estos avales.

### 22. Compromisos

#### a) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad cuenta con oficinas comerciales en Madrid y Barcelona ubicadas en inmuebles en régimen de alquiler. Estos contratos tienen una duración de 5 y 1 año, respectivamente, siendo los mismos renovables a su vencimiento en condiciones de mercado.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

Los pagos mínimos totales futuros por estos arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2014	2013
Menos de un año	27	38
Entre dos y cinco años	54	76
	<u>81</u>	<u>114</u>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a estos arrendamientos operativos asciende a 33 miles de euros (2013: 38 miles de euros).

Por otro lado, la Sociedad cuenta con varios vehículos en renting, siendo el gasto reconocido en el ejercicio por este concepto de 105 miles de euros (2013: 122 miles de euros).

Los pagos mínimos futuros por estos arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	2014	2013
Menos de un año	105	122
Entre dos y cinco años	420	488
	<u>525</u>	<u>610</u>

### 23. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

#### a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014, los Administradores de la Sociedad han devengado retribuciones por importe de 147 miles (2013: 151 miles de euros), correspondientes a dietas de asistencia a Consejos, por importe de 19 miles de euros (2013: 22 miles de euros) y retribuciones salariales por importe de 128 miles de euros (2013: 129 miles de euros).

Adicionalmente, las retribuciones estatutariamente establecidas (5% de los beneficios líquidos) han ascendido en 2014 a 44 miles de euros (2013: 40 miles de euros).

No existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros del Consejo de Administración.

#### b) Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección durante el ejercicio puede resumirse en la forma siguiente:

Nº de personas	2014					Nº de personas	2013				
	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total		Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
	Fijas	Variable	Total				Fijas	Variable	Total		
1	116	9	125	3	128	1	111	12	123	6	129



## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de euros)

### c) Situaciones de conflictos de interés de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

### 24. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con sociedades vinculadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	2014				2013				
	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Bodegas Viore, S.L.	Total	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Total
Aprovisionamientos	864	575	-	297	1.736	1.082	392	-	1.474
Otros gastos de explotación	-	23	12	-	35	-	-	7	7
Ventas	-	0	186	-	186	-	1	265	266
Ingresos financieros	-	18	8	-	26	-	21	7	28

Estas transacciones se realizan a precios de mercado.

La relación con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 tiene su base tanto en la existencia de consejeros comunes como en la posesión de participaciones de dicha sociedad de consejeros y familiares de consejeros.

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas que figuran en el balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	2014				2013				
	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Bodegas Viore, S.L.	Total	Bodegas Torreduero	S.A.T. Frías Artacho nº 9554	Bodegas Riojanas USA	Total
Clientes	-	89	415	51	555	-	380	347	727
Préstamos a largo plazo	-	-	169	-	169	-	-	150	150
Créditos por consolidación fiscal a largo plazo (Nota 17)	55	-	-	4	59	17	-	-	17
Acreedores a corto plazo	(347)	-	-	-	(347)	(405)	(91)	-	(496)
	(292)	89	584	55	436	(388)	289	497	398

El préstamo con Bodegas Riojanas USA Corporation tiene vencimiento indefinido. A 31 de diciembre de 2014 presenta un importe pendiente de 169 miles de euros. Ha devengado un interés anual del 5%.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El importe registrado en los epígrafes de deudores y acreedores a corto plazo incluyen las cuentas a cobrar y a pagar derivadas de las transacciones comerciales descritas anteriormente. Estos saldos no devengan intereses.

### 25. Información sobre medioambiente

Durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

### 26. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2014, Bodegas Viore, S.L., filial de Bodegas Riojanas, S.A., ha iniciado la construcción de una bodega enclavada en la D.O. Rueda, existiendo un compromiso de inversión a la fecha de formulación de aproximadamente dos millones de euros. Estas inversiones se financiarán en un primer momento con un incremento del endeudamiento, si bien se debe tener en cuenta que la mayor parte de las inversiones a acometer se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea). Por ello, estas ayudas, junto con las previsiones de generación de flujos de caja inherentes a la actividad de la futura bodega, hacen que el incremento previsible del endeudamiento sea una situación acotada en el tiempo, que muy pronto revertirá. La sociedad ha realizado un estudio de financiación y rentabilidad relativo a esta inversión en el que se contemplan todos estos parámetros.

### 27. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales así como otros servicios de verificación han ascendido a 30,5 y 3 miles de euros respectivamente (2013: 30 miles de euros y 3 miles de euros). No han sido prestados servicios por otras empresas que utilicen la marca PricewaterhouseCoopers, ni en 2014 ni en 2013.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

El Beneficio neto global al final de periodo asciende a 887 miles de euros, que respecto a los 825 miles de euros alcanzados en el ejercicio 2013 ha supuesto un incremento del 8%.

Las ventas de vinos de alto valor añadido, como reservas y grandes reservas, suponen la mayor parte de las ventas (60% del total en el ejercicio 2014; 65% del total en el ejercicio 2013), situándonos en este segmento por encima de los datos de la Denominación de Origen Rioja, donde las ventas de estos vinos, en volumen, han supuesto un 19% de las ventas totales para el ejercicio 2014. Es destacable la positiva evolución de las ventas en Exportación, que han experimentado un crecimiento del 9%.

Cabe destacar los planes futuros de crecimiento y expansión, entre los que es especialmente reseñable la construcción de una nueva bodega enclavada en la D.O. Rueda.

#### I. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Para comprender la evolución de la actividad de la entidad, así como el entorno en el que opera, es fundamental comentar la situación del mercado vinícola:

##### **Mercado Vinícola Mundial**

###### a) Producción vinícola mundial

La producción mundial se estima en 2014 en 271 millones de hectolitros, lo que supondría un descenso del 6% respecto a 2013. La producción ha variado según los países, sobre todo en Europa, por causas climáticas principalmente.

Según las previsiones de la OIV, en Europa, Francia recuperó el liderato como primer productor mundial de vino, con 46,2 millones de hectolitros, seguido por Italia. Tras la cosecha récord registrada en España en 2013, la cosecha en nuestro país ha vuelto a un nivel medio, con 37 millones de hectolitros producidos. Fuera de nuestro continente Estados Unidos ha registrado, por tercer año consecutivo, una producción elevada, de entorno a los 22,5 millones de hectolitros.

La superficie vitícola mundial (7.519 mil hectáreas) se está contrayendo, principalmente debido a la reducción de los viñedos europeos. Esta contracción ha sido compensada parcialmente por el incremento en las superficies plantadas en el resto del mundo. En China y América del Sur, la superficie vitícola total ha continuado en aumento: se trata de los principales centros de crecimiento del viñedo en el mundo.

###### b) La evolución del consumo mundial

Los datos disponibles muestran una consolidación del consumo global en 2014 (estimado en aproximadamente 243 millones de hectolitros).

Se confirma que el incremento en el consumo de vino ya no está impulsado por los países tradicionalmente productores y consumidores de vino, sino por la emergencia y el desarrollo de nuevos polos de consumo. El periodo 2000-2013 se ha caracterizado por una modificación del mapa del consumo de vino: actualmente, en torno a un 39% del consumo se localiza fuera de los países de la Unión Europea, respecto al 31% del año 2000.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## El Mercado de España

### a) Producción vinícola nacional

Según los últimos datos publicados, la producción de la campaña 2014 alcanzaría los 41,61 millones de hectolitros, lo que supone un descenso del 22% respecto a la producción de la campaña pasada, que fue de 53,55 millones de hectolitros, excepcionalmente elevada. En lo que respecta a la D.O.C. Rioja, en 2014 se han producido 2,20 millones de hectolitros (un 5,3% de la producción total de España), lo ha supuesto un incremento del 25% respecto a la campaña 2013, cuando se produjeron 1,75 millones de hectolitros.

### b) La evolución del consumo en España

Los datos del panel de consumo alimentario del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) para el canal alimentación, analizados por el Observatorio Español del Mercado del Vino (OeMV), muestran en los ocho primeros meses de 2014, una caída general del consumo de vino en los hogares españoles de un -3,7% hasta los 588,6 millones de euros. El precio medio, por su parte, aumentó un 3% y se ha fijado en 2,36 euros por litro. Es decir, se ha consumido menos vino, pero más caro.

Los vinos tranquilos con denominación de origen protegida (DOP), por su parte, crecieron un 1,5% en volumen, hasta los 82,6 millones de litros y un 2,2% en valor, hasta los 288,1 millones de euros, cifra que supuso el 49,2% del gasto total durante los ocho primeros meses de 2014.

En 2014, España se ha convertido en el mayor exportador de vino del mundo, superando a Italia y por delante de Francia, Chile, Australia y Sudáfrica por volumen de litros vendidos.

Las ventas de la D.O.C Rioja han alcanzado un nuevo máximo histórico en 2014, alcanzando los 281 millones de litros vendidos, lo que supone un aumento de 5 millones de botellas respecto a 2013. La exportación ha sido uno de los principales motores de crecimiento, aunque a ritmo algo menor (+3,6%) que en años anteriores. Los vinos con crianza en barrica, junto a los blancos, han concentrado la totalidad del crecimiento (+2,66% y +13,67% respectivamente).

La estructura de ventas de la D.O.C. Rioja o mix de ventas en 2014 ha sido la siguiente:

- Grandes Reservas: 2,38%
- Reservas: 16,31%
- Crianzas: 37,02%
- Jóvenes: 44,29%

En cuanto al resto de denominaciones, y en lo que respecta a volúmenes, la evolución respecto al ejercicio anterior ha sido la siguiente: D.O. Toro (+20,15%), D.O. Ribera de Duero (+3,78%), D.O. Rueda (+15,43%) y Rías Baixas (+21.61%).

## El producto

En 2014 se han producido diversos cambios de añadas, y hemos continuado adaptando nuestros vinos a las exigencias del mercado.

Podemos destacar los siguientes premios y medallas:

- Monte Real Gran Reserva 1978 ha obtenido el máximo galardón (Master) en el certamen Rioja Masters, organizado por la prestigiosa revista especializada británica TheDrinks Business.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2001 y Monte Real Reserva 2008, en el Concurso Mejores vinos Españoles para USA.
- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2005 en el concurso alemán BerlinerWeinTrophy.

Algunas de las puntuaciones obtenidas por nuestros vinos:

- Monte Real Gran Reserva 2006: 94 puntos en la cata Best Of Rioja en Alemania con la colaboración de la casa editorial Meininger.
- Monte Real Gran Reserva 1998: 94 puntos y "Editor'sChoice" en WineEnthusiast. En esa misma publicación Viña Albina Gran Reserva 1998 ha sido valorado con 93 puntos, y tanto Viña Albina Gran Reserva 2006 como Monte Real Gran Reserva 2006 con 92 puntos.
- Viña Albina Dulce Reserva 2001: 93 puntos en la Guía Peñín.

## II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

### Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2014, las ventas totales han alcanzado los 3,80 millones de litros, equivalentes a 5,07 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 2%.

La composición porcentual de nuestras ventas de vinos D.O. Rioja comparativamente con el conjunto de la D.O. Rioja es la siguiente:

- Reservas y Grandes Reservas: 59,8% (frente al 18,7% de la D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 30,4% (frente al 37,0% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 9,8% (frente al 44,3% para D.O.Ca Rioja)

En el resto de denominaciones la evolución ha sido la siguiente:

- D.O. Toro (vinos producidos por Bodegas Torredueiro): las ventas disminuyen ligeramente tanto en volumen como en importe, pasando de suponer un 6,2% del total de las ventas en 2013 al 6,1% en 2014.
- Resto de denominaciones (D.O. Rueda, D.O. Duero y D.O. Rías Baixas): en conjunto siguen suponiendo menos del 10% del total de ventas, si bien las ventas han aumentado tanto en volumen como en importe en conjunto, pasando de suponer el 6,2% del total de las ventas en importe 2013 al 7,0% del total en el ejercicio 2014.

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, durante el ejercicio 2014 se ha experimentado una contracción de las ventas, si bien se trata de una situación meramente coyuntural, puesto que las previsiones futuras de la compañía contemplan crecimientos en el mercado de Estados Unidos en el corto plazo.

### Las existencias

La valoración de existencias al finalizar el año 2013 alcanzaba la cifra de 26.024 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2014 esta cifra ha alcanzado los 26.700 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos proyectados para ejercicios futuros, así como la segmentación deseada.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2014 y su comparativa con 2013, salvo que se indique expresamente lo contrario:

### 1º Balance

- El total de Activo asciende a 51.461 miles de euros, frente a los 50.024 miles de euros del ejercicio 2013.
- Las existencias representan 26.700 miles de euros, frente a los 26.024 miles de euros de 2013, lo que supone un incremento del 2,6%.
- El activo circulante asciende a 38.452 miles de euros, mientras que en 2013 ascendía a 38.010 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,2%.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 17.778 miles de euros, frente a los 17.851 miles de euros de 2013.
- El Patrimonio Neto representa 26.052 miles de euros, frente a los 25.517 miles de euros del ejercicio 2013, lo que supone un incremento del 2,1%.
- El Beneficio neto del ejercicio 2014 ha ascendido a 887 miles de euros, frente a los 825 miles de euros en 2013, lo que supone un incremento del 7,5%.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 25.409 miles de euros, frente a los 24.507 miles de euros del ejercicio 2013.

### 2º Cuenta de pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual lo siguiente:

- El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 16.604 miles de euros.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.852 miles de euros, lo que representa un incremento del 2,3% respecto al ejercicio 2013.
- Un resultado Financiero negativo por importe de 771 miles de euros, frente al resultado negativo de 2013 que ascendió a 823 miles de euros, lo que supone una mejoría del 6,3%.
- Un Resultado antes de impuestos de 1.081 miles de euros, que respecto a los 988 obtenidos en 2013 supone un incremento del 9,4%.
- Un resultado después de impuestos de 887 miles de euros, que representa un incremento del 7,5%, respecto los 825 miles del ejercicio anterior.

### Indicadores clave

Se indica a continuación la evolución de algunos de los indicadores clave indicativos de la evolución de la actividad de la sociedad:

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	Variación interanual
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros)	16.702	16.604	-0,6%
EBITDA (miles de euros)	2.825	2.831	0,2%
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)	3,26%	3,47%	6,5%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1,65%	1,72%	4,5%

El EBITDA se calcula a partir del resultado final de explotación de una empresa, sin incorporar los gastos por intereses o impuestos, ni las disminuciones de valor por depreciaciones o amortizaciones. Por tanto es un indicador que muestra el resultado inherente al negocio propio de una sociedad. De los resultados obtenidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desprende una mejora de la rentabilidad de la actividad de Bodegas Riojanas del 0,2% interanual.

La Rentabilidad Financiera (ROE) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y los Fondos Propios. Este indicador mide el rendimiento del capital empleado en una inversión. De los resultados obtenidos a 2014 y 2013 se desprende una mejora interanual de este indicador del 6,5%.

El índice de Retorno sobre Activos (ROA) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y el Activo total de una compañía. Este indicador da una idea de cómo de eficiente es una compañía en el uso de sus activos. La variación interanual de este indicador muestra una mejora del 4,5%.

### III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento de la compañía en el ejercicio 2014, en comparación con el ejercicio 2013, y su composición por plazos, queda suficientemente detallado en la Memoria de Cuentas Anuales, en las Notas correspondientes a Análisis de instrumentos financieros de pasivo y Débitos y Partidas a Pagar.

Así mismo, a largo plazo continuamos manteniendo el objetivo de reducción de las deudas con entidades de crédito, si bien el volumen de deuda con entidades de crédito a cierre del ejercicio 2014 (17.778 miles de euros) no presenta grandes fluctuaciones respecto a la cifra del ejercicio 2013 (17.851 miles de euros), debido al gran volumen de inversiones que se están acometiendo, lo que ha hecho que los recursos disponibles se destinen a estas inversiones y no a amortizar deuda bancaria. En parte la rentabilidad de estas inversiones generará flujos futuros de caja, que sí tendrán su reflejo en una reducción más notoria de este endeudamiento.

Dentro de estas inversiones cabe destacar la construcción de una nueva bodega enclavada dentro de la D.O. Rueda, que debido a los compromisos de inversión adquiridos en 2015, supondrán un importe elevado de pagos futuros. Estas inversiones se financiarán en un primer momento con un incremento del endeudamiento, si bien se debe tener en cuenta que la mayor parte de las inversiones a acometer se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea). Por ello, estas ayudas, junto con las previsiones de generación de flujos de caja inherentes a la actividad de la futura bodega, hacen que el incremento previsible del endeudamiento sea una situación acotada en el tiempo, que muy pronto revertirá. La sociedad ha realizado un estudio de financiación y rentabilidad relativo a esta inversión en el que se contemplan todos estos parámetros.

Así mismo, tenemos previsto invertir en el próximo ejercicio cerca de un millón de euros en activos fijos en Bodegas Riojanas, S.A. Gran parte de estas inversiones se enmarcan en un proyecto de desarrollo del enoturismo en el que la compañía lleva trabajando desde hace varios ejercicios, así como también en sustitución y mejora de bienes de equipo. La sociedad tiene previsto financiar estas inversiones con recursos propios, si bien un porcentaje elevado de las inversiones se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea), por lo que encontrarán financiadas en parte también con estas ayudas.

### IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Debemos destacar el esfuerzo realizado por la compañía, que continúa avanzando en la gestión de riesgos, y revisa y actualiza periódicamente su mapa de riesgos global.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## **Riesgo de aprovisionamiento**

Al trabajar la Sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta-demanda y las perspectivas de futuro de las mismas. Como es habitual en el sector la cosecha 2014 se liquida en 2015, si bien el precio de la cosecha 2014 se encuentra a cierre del ejercicio ya establecido en contratos firmados con proveedores de uva, por lo que se ha eliminado la incertidumbre relativa a fijación de precios de materias primas en este sentido. Los volúmenes recogidos en la cosecha 2014 han superado a los de la cosecha anterior.

## **Riesgos legales y sociales**

A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la Sociedad se encuentra al tanto de las tendencias legales y sociales en torno al consumo de vino, actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo, se encuentra al tanto de las novedades en temas legales, contables, laborales, sociales, etc mediante la asistencia a cursos y conferencias formativas, así como mediante la consulta a asesores externos especializados. La Sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

## **Riesgos de cambio de hábitos en el consumo**

La Sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes. Se hace un seguimiento de las estrategias comerciales a seguir, a fin de cubrir y dar respuesta a los cambios que pudiera haber en las tendencias de la demanda.

## **Riesgos de tipo de interés**

La Sociedad, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por los tipos de interés y la situación actual de los mismos (en la actualidad nos encontramos en una tendencia bajista de los mismos), estima que dado que uno de los objetivos prioritarios es reducir el nivel de endeudamiento (como así viene ocurriendo en ejercicios precedentes), los posibles incrementos futuros no pondrían en riesgo los resultados futuros de la misma. En caso contrario, se aplicarían medidas paliativas para reducir dicho impacto en la cuenta de resultados.

## **Riesgos de imprevistos y catástrofes**

Cubiertos mediante los seguros suscritos por la Sociedad.

## **Riesgos de mercados**

La Sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar los riesgos de los principales mercados, mediante la diversificación tanto en productos como en mercados y clientes.

## **Riesgos de coyuntura económica**

Dada la situación económica que se está atravesando, la Sociedad contempla el entorno económico como un riesgo, por lo que en este sentido se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la economía en general y en particular de la evolución del consumo, índices de precios, tasas de desempleo, cotización de divisas y posibilidades de financiación ajena.

La Sociedad, así mismo, realiza actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, fundamentalmente en dos áreas, como son: la optimización de la calidad del vino a través de varios proyectos y la optimización de la calidad del fruto. Consideramos que estas investigaciones contribuirán a reducir los riesgos a los que está expuesta la sociedad, en el riesgo de aprovisionamiento y en el de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.





## BODEGAS RIOJANAS, S.A.

### V. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2014, Bodegas Viore, S.L., filial de Bodegas Riojanas, S.A., ha iniciado la construcción de una bodega enclavada en la D.O. Rueda, existiendo un compromiso de inversión a la fecha de formulación de aproximadamente dos millones de euros.

### VI. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

Nuestros objetivos a corto plazo, que determinarán la evolución en próximos ejercicios, son los siguientes:

- Adecuación de los diversos Mercados del Producto y potenciación de las marcas
- Enfoque hacia las exportaciones: continuar nuestro plan de internacionalización, y conseguir ser marca de referencia en los principales mercados
- Innovación (I+D+i) continuar en la mejora de procesos y de nuestro vino
- Continuar reduciendo el nivel de endeudamiento con entidades de crédito.

Además, dentro del plan estratégico de Bodegas Riojanas, se deben tener en cuenta los elementos fundamentales que caracterizan el sector vinícola, que son los siguientes:

- a) Una constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español).
- b) Un crecimiento de la competencia tanto exterior (países nuevos y reacción en los tradicionales), como interior (incremento de D.O. y de bodegas pertenecientes a las mismas).
- c) Un claro liderazgo de la D.O.C. Rioja en el mercado español y una mayor fortaleza de las denominaciones con más reconocimiento de marca.

Todos estos elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, a pesar del incremento de la competencia.

Dentro de nuestras líneas estratégicas el objetivo general se definió por: "Un crecimiento constante de nuestras ventas hasta saturar nuestro potencial productivo, obteniendo un alto nivel competitivo".

Las principales vías de acción para la consecución de nuestro objetivo, consideramos que debían consistir principalmente en:

- La mejora continua de calidad de nuestros productos
- El avance tecnológico continuado en los aspectos vinícolas, enológicos y organizativos.
- La existencia de una presencia internacional constante que facilite la apertura de nuevos mercados y la consolidación de los ya existentes.
- El potencial Comercial y de Marketing

Todo ello nos ha permitido mejorar nuestro posicionamiento en el mercado, y avanzar en la consecución de nuestro objetivo general.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## **En el Área de Producto y de la Tecnología de Producción**

El Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), trabaja tanto en el lanzamiento de nuevos productos como en la mejora continua de todos los vinos al conjugar las más modernas técnicas vitivinícolas con la tradición de la que somos herederos.

En el capítulo VII se indican las actividades desarrolladas por ese departamento durante el ejercicio 2014, tanto en los aspectos relacionados con la viña como en la elaboración y respeto al Medio Ambiente.

## **En las áreas de Marketing y Comercial**

En esta área seguimos trabajando en consolidar nuestro posicionamiento en el mercado dentro de los segmentos objetivo, potenciando nuestras diferentes marcas, y trabajando tanto en la presentación de nuestros productos como en la comercialización de los mismos. Es prioridad para nosotros la focalización en el equipo comercial, y el acceso y estudio a la información de los diferentes mercados que puedan ayudarnos a una optimización de nuestros esfuerzos para la consecución de nuestros objetivos.

Nuestra filial de Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, ha continuado su labor de apertura y consolidación en el mercado estadounidense. El objetivo futuro se orienta a posicionar nuestros vinos en Estados Unidos como uno de los vinos Rioja de referencia.

## **En el área de Recursos Humanos**

En el área de recursos humanos no ha habido grandes variaciones en la plantilla de la compañía, que se encuentra integrada por un equipo sólido, solvente y con experiencia.

## **VII. ACTIVIDADES DE I+D+I**

Durante el ejercicio 2014, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las siguientes actividades que se describen a continuación:

Las materias estudiadas se pueden dividir en dos áreas fundamentales: Viticultura y Enología.

Dentro de la Viticultura, gracias al trabajo realizado en los últimos años se tiene perfectamente identificadas las parcelas de los viticultores mediante imágenes por satélite del Google Earth, a su vez gracias al cuaderno de campo tenemos controlados los tratamientos de productos fitosanitarios de cada viticultor.

Se siguen caracterizando los diferentes clones de tempranillo, (a nivel de laboratorio) que la Bodega posee en la finca "Salagon", al igual que una cepa de tempranillo "Royo" para estudiar la calidad del vino.

Dentro de Enología, ésta es la segunda vendimia en la que hemos trabajado en el análisis del ácido glucónico, mediante métodos enzimáticos; factor importante al ser un parámetro de calidad de la uva, por ser indicativo de la sanidad de ésta.

Durante las vendimias se ha seguido con el estudio del desarrollo de un nuevo sistema de bazuqueo para extraer mayor cantidad de polifenoles (color), se ha realizado una co-inoculación de bacterias lácticas y su repercusión en la calidad de los vinos finales. A su vez se han realizado diferentes protocolos de fermentación utilizando diferentes productos enológicos.



## BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Se ha realizado una filtración a nivel experimental con una nueva tierra filtrante para reducir la cantidad de micotoxinas de los vinos, dentro del Proyecto Europeo ADFIMAX. Se ha realizado la caracterización de los vinos de Crianza y Reserva de Bodegas Riojanas, a nivel de Haloanisoles y Etilfenoles; y su influencia en la calidad de los vinos finales, estudiando diferentes métodos para su reducción en caso de que fuera necesario. Asimismo, se ha realizado un estudio sobre la influencia de la temperatura para la higienización de las barricas en el tren de lavado.

Dentro de este proyecto, junto con la Universidad de la Rioja, se ha realizado un proyecto colaborativo para desarrollar un novedoso sistema de análisis de compuestos volátiles del vino, lo que permitirá a Bodegas Riojanas tener un mayor control sobre nuestros vinos, al igual que conocer la huella aromática de estos. Este proyecto, denominado "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos" es uno de los proyectos más importantes en los que se encuentra trabajando la compañía y requiere un significativo volumen de aplicación de recursos tanto propios como ajenos. Esto, junto con sus altas perspectivas de éxito técnico, que conllevarán una mejora de la calidad de nuestros vinos, ha motivado la decisión de la sociedad de reconocer este proyecto de I+D+I dentro del Activo Intangible de Balance en el ejercicio 2014.

### VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones propias dentro de los límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2014, el número de acciones en autocartera ascendía a 64.983 acciones, lo que representa el 1,21% del total de la Sociedad. El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones propias 01.01.14	51.916	263
Compra acciones propias	13.130	66
Venta acciones propias	(63)	-
Acciones propias 01.01.15	<u>64.983</u>	<u>329</u>

### IX. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

#### Política de dividendos

La sociedad contempla la remuneración al accionista como uno de los objetivos tanto presentes como futuros, siempre que la generación de resultados lo permita. La sociedad tiene previsto aplicar parte del resultado obtenido en el ejercicio 2014 al pago de Dividendos, tal y como se menciona en la Nota correspondiente a Resultado del ejercicio de la Memoria de Cuentas Anuales. Cabe destacar en la propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo repartido por acción respecto al ejercicio anterior (2014: 0,12 euros por acción; 2013: 0,11 euros por acción).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BODEGAS RIOJANAS, S.A.

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

El Consejo de Administración de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 23 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Bodegas Riojanas, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bodegas Riojanas, S.A. tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y en prueba de conformidad así lo firman:

Infazar, S.L.  
Representado por: D. Luis Zapatero González

D. Santiago Frías Monje

VAN Gestión y Asesoramiento, S.L.  
Representado por: D. José Castillo Cebrián

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.  
Representado por: D. Felipe Frías Echevarría

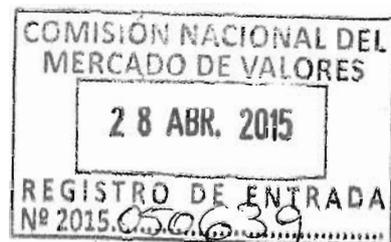
D. Felipe Nalda Frías

D. Eladio Bezares

D. M<sup>a</sup> José Catalán Frías

D. José Carlos Gómez Borrero

Inversiones Valencia Capital, S.A.U.  
Representado por: D. José Antonio Iturriaga Miñón



**Bodegas Riojanas, S.A.  
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados y estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Hermanos Moroy 1, 5ª planta, 26001 Logroño, España  
Tel.: +34 941 288 470 / +34 902 021 111, Fax: +34 941 212 537, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Javier Domingo

24 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N<sup>o</sup> 08/15/00167  
COPIA GRATUITA

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio  
.....



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES (GRUPO BODEGAS RIOJANAS)**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión  
consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2014.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCE CONSOLIDADO DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES .....	1
CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADODE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.....	2
ESTADODE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADODE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.....	3
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADODE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES .....	4
1. Actividad y composición del Grupo .....	5
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación .....	6
3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados .....	17
4. Gestión del riesgo financiero.....	28
5. Información por segmentos.....	32
6. Inmovilizado material y Activos biológicos.....	35
7. Activos intangibles.....	36
8. Inversiones en asociadas.....	37
9. Activos financieros.....	38
10. Existencias .....	41
11. Patrimonio neto .....	42
12. Ingresos diferidos .....	45
13. Pasivos financieros.....	46
14. Impuestos diferidos y Administraciones Públicas.....	48
15. Ingresos y Gastos.....	51
16. Operaciones con partes vinculadas .....	54
17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores .....	55
18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes .....	56
19. Información sobre medioambiente .....	56
20. Hechos posteriores.....	56
21. Beneficios por acción .....	57

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## BALANCE CONSOLIDADO DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En miles de euros)

<b>ACTIVOS</b>	<b>A 31 de diciembre</b>		<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>A 31 de diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			<b>PATRIMONIO NETO (Nota 11):</b>		
Inmovilizado material (Nota 6)	11.609	11.293	Capital ordinario	4.039	4.039
Activos biológicos (Nota 6)	711	744	Acciones propias	(329)	(263)
Activos intangibles (Nota 7)	492	247	Reservas y ganancias acumuladas	21.380	21.077
Inversiones en asociadas (Nota 8)	45	45	Diferencia acumulada de tipo de cambio	16	23
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	248	160	Total patrimonio neto	<u>25.106</u>	<u>24.876</u>
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	12	12			
Otras cuentas a cobrar (Nota 9)	159	7	<b>PASIVOS</b>		
Total activos no corrientes	<u>13.276</u>	<u>12.508</u>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
			Ingresos diferidos (Nota 12)	1.010	649
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			Deuda financiera (Nota 13)	5.755	6.375
Existencias (Nota 10)	28.516	27.800	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	314	368
Clientes y otros deudores (Nota 9)	10.705	11.321	Total pasivos no corrientes	<u>7.079</u>	<u>7.392</u>
Administraciones Públicas, deudoras (Nota 14)	985	441			
Otras cuentas a cobrar (Nota 9)	175	233	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	94	84	Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 13)	5.753	4.989
Total activos corrientes	<u>40.475</u>	<u>39.879</u>	Proveedores empresas vinculadas (Nota 16)	37	140
			Deuda financiera (Nota 13)	14.458	14.084
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>53.751</u>	<u>52.387</u>	Administraciones Públicas, acreedoras (Nota 14)	1.168	830
			Otros pasivos corrientes (Nota 13)	150	76
			Total pasivos corrientes	<u>21.566</u>	<u>20.119</u>
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<u>53.751</u>	<u>52.387</u>

Las notas de las páginas 5 a 57 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## CUENTA DE RESULTADOS Y ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	17.036	16.940
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 10)	818	(184)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 7)	291	-
Aprovisionamientos (Nota 15)	(7.180)	(5.987)
<b>Margen bruto</b>	<b>10.965</b>	<b>10.769</b>
Otros ingresos de explotación (Nota 15)	336	424
Subvenciones de capital transferidas al resultado (Nota 12)	71	60
Gastos de personal (Nota 15)	(3.500)	(3.286)
Amortizaciones (Notas 6 y 7)	(1.161)	(1.196)
Variación de provisiones por operaciones de tráfico (Nota 9)	(240)	(121)
Otros gastos de explotación (Nota 15)	(4.430)	(4.624)
	<b>(8.924)</b>	<b>(8.743)</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.041</b>	<b>2.026</b>
Ingresos financieros (Nota 15)	18	27
Gastos financieros (Nota 15)	(1.000)	(1.009)
Diferencias de cambio netas (Nota 15)	51	(17)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.110</b>	<b>1.027</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 14)	(218)	(196)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>892</b>	<b>831</b>
Otro resultado global		
Partidas que puedan clasificarse con posterioridad al resultado		
Diferencias de conversión en moneda extranjera	(7)	3
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>885</b>	<b>834</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad dominante	885	834
<b>Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio (expresado en euros por acción) (Nota 21):</b>		
Básico	0,17	0,15
Diluido	0,17	0,15

Las notas de las páginas 5 a 57 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**ESTADODE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADODE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

(En miles de euros)

	Ganancias acumuladas							Total	
	Capital suscrito (Nota 11)	Acciones propias (Nota 11)	Reserva legal (Nota 11)	Reservas voluntarias y otras de la Sociedad dominante (Nota 11)	Reservas en sociedades consolidadas (Nota 11)	Resultado del ejercicio (Nota 11)	Dividendos (Nota 11)		Diferencia acumulada de tipo de cambio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>4.080</b>	<b>(296)</b>	<b>817</b>	<b>20.381</b>	<b>(927)</b>	<b>744</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>24.819</b>
Resultado global total del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	831	-	3	834
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	196	4	(744)	544	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(544)	-	(544)
Reducción de capital	(41)	277	-	(236)	-	-	-	-	-
Adquisición/retiros de acciones propias	-	(244)	-	10	-	-	-	-	(234)
Otros movimientos	-	-	-	1	-	-	-	-	1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4.039</b>	<b>(263)</b>	<b>817</b>	<b>20.352</b>	<b>(923)</b>	<b>831</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>24.876</b>
Resultado global total del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	892	-	(7)	885
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	212	27	(831)	592	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(592)	-	(592)
Adquisición/retiros de acciones propias	-	(66)	-	3	-	-	-	-	(63)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.039</b>	<b>(329)</b>	<b>817</b>	<b>20.567</b>	<b>(896)</b>	<b>892</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>25.106</b>

Las notas de las páginas 5 a 57 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.



DESDE 1890

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADODE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En miles de euros)

	Notas	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<u>1.110</u>	<u>1.027</u>
<b>Ajustes por:</b>			
Dotación amortización	6 y 7	1.161	1.196
Gastos financieros	15	982	982
Subvenciones de capital transferidas al resultado	12	(71)	(60)
Gastos financieros capitalizados	10	(193)	(145)
Otros gastos y provisiones	9	240	122
		<u>2.119</u>	<u>2.095</u>
<b>Resultado de explotación ajustado</b>		<u>3.229</u>	<u>3.122</u>
<b>Cambios en el capital circulante:</b>			
Existencias	10	(523)	377
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	376	14
Administraciones Públicas, deudoras	14	(544)	(13)
Otros activos corrientes		58	(198)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		593	179
Administraciones Públicas, acreedoras		279	124
Otros pasivos corrientes		80	66
		<u>319</u>	<u>549</u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<u>3.548</u>	<u>3.671</u>
Impuesto sobre las ganancias pagado	14	(301)	(225)
Intereses pagados	13	(982)	(982)
Diferencias por tipo de cambio		(7)	-
		<u>2.258</u>	<u>2.464</u>
<b>Efectivo neto generado (utilizado) por (en) actividades de explotación</b>		<u>2.258</u>	<u>2.464</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Inversiones:</b>			
Activos intangibles	7	(292)	(11)
Inmovilizado material y activos biológicos	6	(1.335)	(749)
Otros activos financieros no corrientes		(152)	-
		<u>(1.779)</u>	<u>(760)</u>
<b>Desinversión:</b>			
Inmovilizado material	6	-	1
		<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Efectivo neto generado (utilizado) por (en) actividades de inversión</b>		<u>(1.779)</u>	<u>(759)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Disposiciones de préstamos, líneas de crédito y de descuento	13	7.889	4.950
Amortizaciones de préstamos, líneas de crédito y de descuento	13	(8.135)	(6.019)
Préstamos concedidos a asociadas		-	(1)
		<u>(246)</u>	<u>(1.070)</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	432	38
Adquisición de acciones propias	11	(63)	(234)
Dividendos pagados	11	(592)	(544)
		<u>(223)</u>	<u>(740)</u>
<b>Efectivo neto generado (utilizado) por (en) actividades de financiación</b>		<u>(469)</u>	<u>(1.810)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<u>10</u>	<u>(105)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>84</u>	<u>189</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		<u>94</u>	<u>84</u>

Las notas de las páginas 5 a 57 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 1. Actividad y composición del Grupo

La Sociedad dominante, Bodegas Riojanas, S.A., tiene su domicilio social en Cenicero (La Rioja), calle Estación nº 1, lugar donde radican sus oficinas y su bodega centenaria. La Sociedad dominante cuenta con otra bodega, de construcción más reciente, ubicada en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

Inicialmente, en 1890, la Sociedad dominante fue fundada como empresa individual, constituyéndose como Sociedad Limitada con la denominación Bodegas Riojanas Román Artacho y Cia., S.L. en el año 1930. La transformación en Sociedad Anónima, con la denominación actual, tuvo lugar en el año 1940.

Desde septiembre de 1997 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

Su objeto social, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, es la explotación de la industria vinícola en todas sus manifestaciones. En la actualidad, su actividad se centra en la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos blancos, rosados y, principalmente, tintos, con Denominación de Origen Rioja. Asimismo, la Sociedad dominante comercializa otras bebidas que adquiere ya elaboradas de terceros.

El Grupo está formado, además de por la Sociedad dominante, por 3 sociedades dependientes.

En el ejercicio 1999 se constituyó la sociedad Bodegas Torredueiro, S.A., participada al 99,99% por Bodegas Riojanas, S.A. y con domicilio social en Toro, Zamora. Esta sociedad tiene como objeto social la elaboración y crianza de vinos, básicamente con Denominación de Origen Toro, licores o actividades complementarias a la misma (Nota 2.d y Anexo).

Durante el ejercicio 2009 se constituyó una sociedad participada al 100% por Bodegas Riojanas, S.A., denominada Bodegas Riojanas USA Corporation y ubicada en EEUU (Nueva Jersey) cuyo objeto es la comercialización en ese país de los vinos del Grupo (Nota 2.d y Anexo).

En el ejercicio 2012 se constituyó la sociedad Bodegas Viore, S.L., participada al 99,63% por Bodegas Riojanas, S.A. y con domicilio social en Toro, Zamora, cuyo objeto social es la producción y venta de vinos. Esta sociedad ha comenzado su actividad comercializadora durante el ejercicio 2014. Asimismo, se ha aprobado el proyecto para la ejecución de las obras que permitirán la construcción de una bodega ubicada en Rueda (Valladolid) destinada a la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vinos, principalmente con Denominación de Origen Rueda (Nota 2.d y Anexo).

La dominante última del Grupo es la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. No existen otras sociedades o personas físicas que controlen el Grupo (Nota 11).

Dadas las actividades a las que se dedican las distintas sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de las mismas (Nota 19).

El Grupo deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de La Rioja.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

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

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas del ejercicio 2014 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de marzo de 2015.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 (en adelante, NIIF-UE). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas del ejercicio 2014. Estos principios, excepto por lo mencionado en la Nota 2.b. siguiente, se han aplicado de manera uniforme para los ejercicios presentados.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Bodegas Riojanas al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 (NIIF-UE) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.
- La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 2.c se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Bodegas Riojanas celebrada el 19 de junio de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2014, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- b) Cambios en políticas contables y desgloses
- i. *Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2014*
  - *NIIF 10 "Estados financieros consolidados"*

La NIIF 10 se emitió en mayo de 2011 y sustituye la guía sobre control y consolidación recogida en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y elimina la SIC 12 "Consolidación - Entidades con cometido especial" que queda derogada. La NIIF 10 establece los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados. Esta NIIF introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. El concepto de unidad de la sociedad dominante y sus dependientes a efectos de los estados financieros consolidados, así como los procedimientos de consolidación no han sufrido cambios con respecto a la NIC 27 anterior.

Esta norma no ha tenido efecto significativo para las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- *NIIF 11 "Acuerdos conjuntos":*

La NIIF 11 supera la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y la SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente — Aportaciones no monetarias de los partícipes". La NIIF 11 establece el tratamiento contable de los acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo, en vez de en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: explotaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las explotaciones conjuntas implican que un partícipe tiene derechos sobre los activos y obligaciones surgidos del acuerdo, por lo que registra su participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad en la que participa. Por su parte, los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de la participación para contabilizar sus intereses en la entidad. Se elimina la opción de la consolidación proporcional para los negocios conjuntos.

El Grupo no tiene participaciones en negocios conjuntos, por lo que esta norma no ha tenido efecto en las cuentas anuales consolidadas.

- *NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades"*

La NIIF 12 contiene los requerimientos de información a revelar sobre las participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas.

Esta norma se ha considerado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, sin que haya supuesto diferencias significativas con ejercicios anteriores.

- *NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados"*

Los requisitos anteriormente recogidos en la NIC 27 respecto de la elaboración de estados financieros consolidados se han recogido en la nueva NIIF 10. La norma exige a una entidad que prepara estados financieros separados contabilizar esas inversiones a coste o conforme con NIIF 9.

Esta modificación no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos"*

La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de la participación. Al mismo tiempo se ha añadido información sobre el tratamiento contable de este tipo de inversiones.

Si bien la NIC 28 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

Esta modificación no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

- *NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros"*

La modificación aclara que el derecho de compensar activos y pasivos financieros tiene que estar disponible en el momento actual - es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente en el curso ordinario de las operaciones de las contrapartes implicadas en la transacción, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia y quiebra.

Esta modificación no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

- *NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)"*

Su objetivo es aclarar la guía de transición de la NIIF 10, indicando que la fecha de primera aplicación es el primer día del ejercicio anual en el que se aplica esta NIIF por primera vez. Asimismo, flexibiliza los requisitos de transición en relación con las NIIF 10, 11 y 12, limitando el requisito de información comparativa ajustada únicamente al ejercicio comparativo anterior.

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

- *NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) "Entidades de inversión":*

Se modifica la NIIF 10 para incluir la definición de "entidad de inversión" e introduce una excepción a la obligación de consolidar sus dependientes para las entidades que cumplen con esta definición que, en vez de ello, se valorarán a valor razonable con cambios en resultados.

Estas modificaciones no han tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, puesto que no se han identificado entidades de inversión.

- *NIC 36 (Modificación) "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros"*

Incorpora una modificación de alcance limitado a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos" para aclarar que el alcance de la información a revelar sobre el importe recuperable de los activos, si ese importe se basa en el valor razonable menos los costes de venta, se limita a los activos cuyo valor ha sufrido deterioro. Exige información detallada de cómo se ha valorado el valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía cuando una pérdida por deterioro haya sido registrada o revertida.

Esta modificación no ha tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *NIC 39 (Modificación) "Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas"*

Introduce una exención de ámbito restringido a la interrupción de la contabilidad de cobertura en los casos de novación de un derivado designado como instrumento de cobertura y sustitución de una contraparte por una contraparte central como consecuencia de disposiciones legales o reglamentarias.

El Grupo no cuenta con instrumentos financieros derivados, por lo que esta modificación no ha tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

- ii. *Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014*

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2015, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación:

- *CINIIF 21 "Gravámenes"*: Esta interpretación aborda el tratamiento contable de los gravámenes impuestos por las administraciones públicas, distintos del impuesto sobre las ganancias y de multas y sanciones impuestas por el incumplimiento de la legislación.
- *Proyecto de mejoras, Ciclo 2011 – 2013*: En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2011-2013. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2014, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:
  - NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
  - NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Alcance de la "excepción de cartera" disponible en NIIF 13.
  - NIC 40 "Inversiones inmobiliarias": Interrelación entre NIC 40 y NIIF 3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.
- *NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados"*

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

Esta modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2015 y aplica retrospectivamente. Se permite su adopción anticipada. No se espera impacto significativo por la aplicación de esta norma para el Grupo.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *Proyecto de mejoras, Ciclo 2010 – 2012*

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

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.
- NIIF 8 "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.
- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo.
- NIC 16 "Inmovilizado material" y NIC 38 "Activos intangibles": Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.
- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas": Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

El Grupo está revisando estas modificaciones si bien no se espera que puedan tener un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

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

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

- *NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas":*

Se trata de una norma intermedia sobre el tratamiento contable de ciertos saldos que surgen en actividades con tarifas reguladas. Aplica sólo a aquellas entidades que adopten la NIIF 1 por primera vez, permitiéndolas seguir reconociendo los importes relacionados con la regulación tarifaria de acuerdo con sus políticas contables anteriores a la adopción de NIIF.

Esta norma no es de aplicación para el Grupo.

- *NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"*

Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.

Esta modificación se aplicará prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada. El Grupo está analizando esta modificación si bien, dada la estructura actual del mismo, no tendría impacto en las cuentas anuales consolidadas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"*

Esta modificación aclara que no es adecuado emplear métodos basados en ingresos ordinarios para calcular la depreciación de un activo

Esta modificación no tiene impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo puesto que no se aplica un método de amortización basado en ingresos.

- *NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"*

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

La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios. La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo está analizando las nuevas exigencias de información de cara al cumplimiento de estos requisitos en su entrada en vigor.

- *NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos"*

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

El Grupo viene registrando, dentro del epígrafe de Activos biológicos del Balance consolidado, el valor de las vides de su propiedad. Puesto que este tipo de activos cumplen con la definición establecida en las modificaciones anteriores, pasarían a registrarse dentro del epígrafe de Inmovilizado, y sin considerarse en epígrafe separado. Teniendo en cuenta el criterio de valoración aplicado por el Grupo para estos activos, y que se describe en la Nota 3.b, este cambio no supondrá ajustes al resultado y únicamente afectará en la clasificación de dichas partidas dentro de los epígrafes correspondientes del Activo no corriente.

No se ha considerado su aplicación anticipada.

- *NIIF 9 "Instrumentos financieros"*

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados. En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39 y que dará lugar a un reconocimiento de las pérdidas antes que como se venía haciendo con la NIC 39.

La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva.

La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. Por último, se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, y una conciliación en la transición entre las categorías de la clasificación original bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de clasificación bajo la NIIF 9.

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

- *NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"*

Se modifica la NIC 27 para restablecer la opción de usar el método de la participación para contabilizar inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad.

Esta modificación no tiene impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. Las modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 son prospectivas y serán efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. No se espera impacto significativo por la aplicación de esta norma para el Grupo.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014*

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

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

No se espera impacto significativo por el efecto de estas modificaciones para el Grupo.

- *NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros":*

Las modificaciones a la NIC 1 animan a las empresas a aplicar el juicio profesional en la determinación de qué información revelar en los estados financieros.

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

No se espera impacto significativo por el efecto de estas modificaciones las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

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

Entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada. Estas modificaciones no tienen impacto significativo para el Grupo.

- c) *Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y juicios importantes al aplicar las políticas contables*

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

*i. La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos*

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 no se ha considerado que existan indicios que indiquen deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

*ii. La vida útil de los activos materiales*

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de inmovilizado con vida útil definida. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos y podría verse modificada como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos del Grupo. Si las vidas útiles de instalaciones, maquinaria, depósitos y barricas se redujeran en 3 años respecto de las estimaciones de la Dirección, el valor en libros de los mencionados activos disminuiría en aproximadamente 0,3 millones de euros por el efecto del incremento en la amortización. Así mismo, una reducción de 3 años en la vida útil de terrenos y construcciones supondría una reducción del valor en libros de dichos elementos por importe aproximado de 65 miles de euros.

*iii. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados*

El Grupo tiene registrados créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas por las sociedades dependientes en ejercicios anteriores. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no habrá problema para la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (Nota 14).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la normativa contable en vigor. No ha habido cambios en estimaciones contables respecto del año 2013 que hayan tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2014.

d) Principios de consolidación

*i. Sociedades dependientes*

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a ostentar unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre estos rendimientos.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiera el control al Grupo, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades dependientes.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros, en la fecha de adquisición del control, de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida en su caso, y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente a través del resultado del ejercicio.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

En el Anexo de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes consolidadas por integración global, así como la información relevante relacionada con las mismas (que incluye la denominación, el país de constitución y la proporción de participación en el capital).

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

### *ii. Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control*

El Grupo contabiliza las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdidas de control como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación abonada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### *iii. Enajenaciones de dependientes*

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la cuenta de resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente todos los activos y pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

### *iv. Asociadas*

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la propiedad de una participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo se reclasifica a la cuenta de resultados la parte proporcional de los importes reconocidos anteriormente en el otro resultado global.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las ganancias o pérdidas de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

En la Nota 8 de esta Memoria se detallan las sociedades consolidadas por el método de la participación, así como la información requerida en la NIC 28. Las cifras relativas a todas estas sociedades incluidas en la Nota 8, se presentan de acuerdo con principios contables españoles, que no difieren significativamente de las que resultarían de la aplicación de las NIIF-UE.

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

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) vigentes el 31 de diciembre de 2014.

#### a) Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, y se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Algunos de los bienes del inmovilizado material adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ya que, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, dichas actualizaciones resultaban comparables, a la fecha de la transacción a NIIF (1 de enero de 2004), bien al valor razonable o al coste ajustado para reflejar cambios en los índices de los precios. Las adquisiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición o coste de producción. En ambos casos, el coste de adquisición o producción se encuentra minorado por la amortización acumulada y, en su caso, cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor (Nota 3.d).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos de mantenimiento y reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo Bodegas Riojanas para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos. En este sentido, se entiende que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El Grupo amortiza los elementos registrados como "Inmovilizado material" entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

	<u>Años de Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33
Plantación de viñas	20
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4-12,5
Barricas y depósitos	7-10
Otro Inmovilizado	10
Elementos de transporte	12-17

Los activos en construcción destinados a la producción, a fines administrativos o a otros fines, se registran en el epígrafe "Inmovilizado en curso" del activo del balance consolidado a su precio de coste, deduciendo, en su caso, las pérdidas por deterioro de valor reconocidas (Nota 3.d). La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

### b) Activos biológicos

Este epígrafe del activo del balance recoge el valor de las vides propiedad del Grupo. Dado que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante el valor razonable de estos activos no puede ser determinado con fiabilidad, los mismos se encuentran registrados a su valor de coste menos la amortización acumulada y, en su caso, cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor (Nota 3.d).

El Grupo amortiza sus activos biológicos de forma lineal durante la vida útil estimada para los mismos, que es de 17 años.

### c) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables no materiales que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos identificables e individualizables cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado (Nota 3.d).

#### i. Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición incurridos en relación con los sistemas informáticos del Grupo se registran en el epígrafe "Activos intangibles" del balance consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se incurrían.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

*ii. Derechos de replantación*

Los derechos de replantación son valorados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, en su caso, por las correcciones por deterioro que pudieran corresponderles. La amortización de los derechos de replantación se realiza en función de la vida útil estimada de estos activos que se estimó en 10 años, tras la aprobación en 2008 de la OCM del vino en la que se preveía la desaparición de los derechos de plantación a finales del ejercicio 2015, con la posibilidad de mantenerlos hasta el 2018 a escala nacional. La Sociedad prevé que los actuales derechos de plantación se convertirán en autorizaciones administrativas a partir del 1 de enero de 2016.

*iii. Gastos de investigación y desarrollo*

El Grupo Bodegas Riojanas reconoce los gastos de investigación como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años desde la fecha de finalización del proyecto.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.d).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

*d) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros*

Los activos que tienen una vida útil indefinida – por ejemplo el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar – no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

*e) Costes por intereses*

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El ingreso como consecuencia de la capitalización en el ejercicio de los gastos financieros relacionados con el proceso de elaboración y crianza de las existencias de vino se incluye como variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de resultados consolidada.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

### f) Arrendamientos

Grupo Bodegas Riojanas clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Al 31 de diciembre de 2014, así como al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de los arrendamientos en vigor contratados por las sociedades del Grupo Bodegas Riojanas han sido definidos como arrendamientos operativos.

En las entidades consolidadas, las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto conforme las mismas se devengan. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, este criterio no difiere significativamente del que resultaría de reconocer el gasto de los arrendamientos de forma lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

### g) Existencias

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de la explotación, se encuentran en proceso de producción, con dicha finalidad, o serán consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de vinos a granel se valoran a coste promedio de adquisición de la uva, calculado por añadas, el cual incluye los gastos de transporte y los gastos directos e indirectos de vinificación y crianza en barrica (incluidos los costes financieros descritos en la Nota 3.e anterior) en función de la fase de elaboración en la que se encuentren. Se consideran dentro de este epígrafe las existencias de vino cuyo destino final es la venta, con independencia de su plazo de realización, que normalmente excederá el periodo de 12 meses, teniendo en cuenta el ciclo de explotación propio de las bodegas del Grupo.

Los productos embotellados se valoran a coste promedio de elaboración por añada, que incluye el coste promedio del vino a granel de cada añada, los materiales auxiliares, envases y embalajes, la mano de obra directa y, en su caso, otros gastos directos e indirectos de embotellado, o a su precio de mercado si éste fuera inferior.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos del Grupo se valoran, en el punto de cosecha o recolección, a su valor de coste, el cual, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no difiere significativamente de su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

Las existencias de materias auxiliares y otros se valoran a coste promedio de adquisición.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si lo hubiera, se procede a revertir el importe de la pérdida por deterioro registrada.

El Grupo capitaliza los costes por intereses relacionados con la financiación de la elaboración de vinos que tienen un periodo de envejecimiento superior a un año y hasta el momento en que los mismos se encuentran en condición de ser vendidos.

### h) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

### i) Activos financieros

#### i. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- *Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:* Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se van a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.
- *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:* Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que se tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de la compra hasta su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos de vencimiento inferior a 12 meses.

- *Préstamos y cuentas a cobrar:* Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo comprenden las partidas del balance de "Clientes y otras cuentas a cobrar" y "Efectivo y equivalentes al efectivo" en el balance consolidado.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

- *Activos financieros disponibles para la venta:* Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

### ii. *Reconocimiento y valoración*

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar así como los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «Otras (pérdidas)/ganancias – netas» en el período en que se originaron. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para venta se reconocen en el otro resultado global. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o deterioran, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como «Pérdidas y ganancias de títulos de inversión».

El interés de los títulos disponibles para la venta calculado usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de otros ingresos. Los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de los otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir estos pagos.

### j) *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### k) *Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros*

#### i. *Activos a coste amortizado*

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

### ii. *Activos clasificados como mantenidos para la venta*

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

### l) *Efectivo y equivalentes al efectivo*

Bajo este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista en entidades de crédito y si los hubiera, otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### m) *Deuda financiera*

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

En el balance consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo.

Los préstamos sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado, se reconocen al valor nominal que no se estima que difiera significativamente de su valor razonable.

### n) Proveedores y otras cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

### o) Capital ordinario

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (Nota 11).

### p) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para contingencias probables y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

### *i. Obligaciones en materia laboral*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acuerdos para rescisión de contratos.

Asimismo, según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en el Grupo y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre once y dos mensualidades de convenio, respectivamente. El Grupo no tiene registrada ninguna provisión por este concepto ya que no estima tener que hacer desembolsos por este motivo.

### *ii. Reclamaciones en curso y procedimientos judiciales*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían reclamaciones o procedimientos judiciales contra las sociedades consolidadas de las que los Administradores y los asesores legales de Grupo Bodegas Riojanas consideren que, una vez se resuelvan, se puedan producir efectos significativos en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se materialicen.

### *q) Subvenciones*

Las subvenciones de capital se registran como un ingreso diferido en el pasivo del balance consolidado en el momento que hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones.

La imputación a resultados por este concepto se realiza con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las subvenciones de explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en el que se conceden, que no difiere significativamente del de su devengo.

### *r) Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o pendiente de cobro y representan los importes a cobrar en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados a los mismos, lo que generalmente se produce cuando los bienes han sido entregados y su propiedad se ha transferido.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### s) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades. Las deducciones aplicables en el cálculo del impuesto sobre sociedades minoran el gasto por impuesto corriente.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Cuando se produce un cambio en los tipos impositivos se cargan o se abonan contra el resultado consolidado, contra el epígrafe de "Otro resultado global del ejercicio" del Estado consolidado de resultado global.

### t) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 21).

### u) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

### v) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

### w) Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, a la Alta Dirección encargada de la toma de decisiones estratégicas.

La información financiera segmentada se muestra en la Nota 5.

### x) Transacciones en moneda extranjera

#### i. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Todas las entidades del Grupo tiene como moneda funcional la moneda del país donde están ubicadas.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, ya que el euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

#### ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros".



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

### iii. Entidades del Grupo

Los resultados y el balance de las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

#### a) Riesgo de mercado

##### i. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera puntualmente en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano. Básicamente el riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales que están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional del Grupo.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

Al cierre del ejercicio no existen saldos nominados en otra moneda distinta del euro, excepto por los que se refieren a la Sociedad participada domiciliada en Nueva Jersey, cuyos estados financieros se encuentran denominados en dólares. Por ahora, el nivel de saldos y transacciones de esta filial son poco significativos y, en consecuencia, también el riesgo de tipo de cambio.

Adicionalmente, la única inversión en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, corresponde a la mencionada para la sociedad dependiente americana, si bien por el momento, es muy poco relevante para el Grupo, y no se han definido políticas concretas para su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior y que las ventas en moneda extranjera no llegan al 2% de la cifra de negocio consolidada, el Grupo considera que la exposición a este riesgo es reducida.

*ii. Riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos*

El Grupo tiene una exposición moderada al riesgo de tipos de interés. Este riesgo se centra, básicamente, en la deuda financiera a corto y largo plazo. La deuda financiera está emitida a tipos de interés variable manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de una hipotética modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales consolidadas se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance. En la Nota 13 se ha indicado el análisis de sensibilidad a la variación de los tipos de interés.

El Grupo considera que el nivel de endeudamiento hace que éste no sea un riesgo que pueda poner en peligro los resultados futuros del Grupo. Igualmente, se evalúa el empleo de operaciones de cobertura, si bien no se ha formalizado ningún tipo de contrato con derivados financieros. No obstante, permanece atento a la evolución de los tipos de interés y, en caso de perspectivas de subidas drásticas, el Grupo tomaría medidas protectoras oportunas.

*iii. Riesgo de precio*

La exposición del Grupo al riesgo de precio de sus inversiones financieras no resulta significativa por el volumen de estas inversiones.

Respecto a las materias primas, al trabajar el Grupo con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta-demanda y las perspectivas de futuro de las mismas. Como es habitual en el sector, la cosecha 2014 se liquida en 2015, si bien el precio de la cosecha 2014 se encuentra a cierre del ejercicio ya establecido en contratos firmados con proveedores de uva, por lo que se ha eliminado la incertidumbre relativa a fijación de precios de materias primas en este sentido.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance consolidado netos de provisiones por deterioro estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo no dispone de seguros de cobertura de impagados. Para la aceptación de un cliente nuevo, se solicita a empresas de información, el riesgo comercial asociado a dicho cliente, que incluye rating financiero, valoración de la rentabilidad, grado de cumplimiento de pagos, número de incidencias e impagados. Dicha información se gestiona inicialmente por la Dirección Comercial, y en función de dicho análisis, se establece un límite de crédito individual. En relación con el seguimiento de cuentas a cobrar, éste se realiza mensualmente por parte del departamento comercial, y desde la Dirección Financiera se hace un seguimiento de las situaciones más problemáticas así como se toman las decisiones sobre el registro o no de deterioros de valor.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones. En todo caso los importes no son significativos.

El Grupo, salvo por lo indicado en la Nota 5, no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

El Grupo tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (descuento de efectos), para mantener los niveles de liquidez exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

La dirección realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 13), el efectivo y equivalentes al efectivo y los activos financieros corrientes (Nota 9) en función de los flujos de efectivo esperados.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Reserva de liquidez</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	94	84
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 13)	<u>4.683</u>	<u>5.766</u>
<b>Reserva de liquidez</b>	<u>4.777</u>	<u>5.850</u>
<b>Deuda financiera neta</b>		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 13)	20.213	20.459
Efectivo y otros medios líquidos	<u>(94)</u>	<u>(84)</u>
<b>Deuda financiera neta</b>	<u>20.119</u>	<u>20.375</u>

Anualmente se estima, a partir del presupuesto anual, la generación de flujos y las necesidades de financiación, y mensualmente, se hace un seguimiento de las provisiones ajustándolas a los flujos reales del ejercicio. Además, las provisiones de tesorería son revisadas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en cada una de sus reuniones.

Teniendo en cuenta que la reserva de liquidez del Grupo aumenta considerablemente en el primer trimestre de cada ejercicio, dada la concentración de ventas que se experimenta en el sector alrededor de los meses de campaña navideña (octubre y sobretodo, noviembre y diciembre), y que las Deudas con Entidades de crédito incluyen deudas a largo plazo reflejadas en balance por importe de 5,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 (2013: 6,4 millones de euros) (Nota 13) y considerando la capacidad de generación de flujos de efectivo del Grupo, no se esperan problemas de liquidez.

En la Nota 13 se muestra un análisis de los pasivos financieros, agrupados por vencimientos, del Grupo que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

La gestión de liquidez realizada por el Grupo no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

#### 4.2. Gestión de capital y apalancamiento financiero

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los Administradores de Grupo Bodegas Riojanas consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento no supere el 100%. Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deuda financiera neta:		
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 13)	5.755	6.375
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 13)	14.458	14.084
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(94)	(84)
	<u>20.119</u>	<u>20.375</u>
 Patrimonio neto del Grupo	 <u>25.106</u>	 <u>24.876</u>
	<u>25.106</u>	<u>24.876</u>
 Apalancamiento	 <u>80,14%</u>	 <u>81,91%</u>

La disminución del apalancamiento financiero se ha producido gracias a la generación de flujos de caja positivos derivados principalmente de la venta de existencias en stock que han permitido la reducción de las deudas con entidades de crédito en aproximadamente 0,3 millones de euros.

### 5. Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta de la máxima autoridad de toma de decisiones. La máxima autoridad de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de los segmentos. Se ha identificado como máxima autoridad de toma de decisiones a la Alta Dirección.

La Alta Dirección analiza el negocio del Grupo Bodegas Riojanas, tanto desde una perspectiva geográfica como de productos.

El Grupo opera en dos segmentos operativos:

- Ventas de vinos con Denominación de Origen Rioja
- Venta de vinos de otras denominaciones y otros productos comerciales.

Estos segmentos operativos tienen en cuenta, principalmente, la naturaleza de los productos ofrecidos, la localización física de las distintas denominaciones de origen, las diferentes normativas de elaboración y los diferentes consumidores a los que van dirigidos los vinos de cada denominación. En definitiva, se identifica aquellos componentes caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a la que corresponde a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Por otro lado, las actividades del Grupo pueden distribuirse en función de la ubicación geográfica de los clientes, distinguiéndose entre nacional y exportación.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

La Alta Dirección gestiona los segmentos de operación basándose, principalmente, en la evolución de las principales magnitudes financieras, como son las ventas, el EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones), el EBIT (Resultado de explotación) y el resultado antes de impuestos. La información recibida por la Alta Dirección incluye los aspectos impositivos y otros ingresos y gastos menores, aunque estos son analizados de forma conjunta a nivel de Grupo, ya que la gestión de los mismos se realiza básicamente de forma centralizada.

### a) Información segmentada

Los resultados por segmentos son los siguientes:

	2014				2013			
	Denominación Origen Rioja			Total	Denominación Origen Rioja			Total
	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones		Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	
Importe de la cifra de negocios	11.605	2.682	2.749	17.036	11.918	2.806	2.216	16.940
Gastos/Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(9.647)	(2.203)	(1.916)	(13.766)	(9.691)	(2.332)	(1.631)	(13.654)
Amortizaciones y otras provisiones	(703)	(185)	(273)	(1.161)	(680)	(203)	(313)	(1.196)
Beneficio de explotación	1.255	294	560	2.109	1.547	271	272	2.090
Resultados financieros	(715)	(74)	(142)	(931)	(687)	(170)	(142)	(999)
Resultado antes de impuestos de los segmentos	540	220	418	1.178	860	101	130	1.091
EBITDA (Beneficios de explotación más amortizaciones)	1.958	479	833	3.270	2.227	474	585	3.286

A continuación se incluye una conciliación entre el Resultado antes de impuestos de los segmentos y el Resultado atribuible a la Sociedad dominante:

	2014	2013
Resultado antes de impuestos de los segmentos	1.178	1.091
- Gastos estatutarios de consejos de administración y dietas	(68)	(64)
- Impuesto sobre las ganancias	(218)	(196)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	892	831

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Otras partidas de los segmentos incluidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2014				2013			
	Denominación Origen Rioja			€	Denominación Origen Rioja			Total
	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones		Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	
Amortizaciones:								
Inmovilizado material	(673)	(182)	(224)	(1.079)	(656)	(201)	(264)	(1.120)
Activos biológicos	(11)	-	(22)	(33)	(11)	-	(21)	(32)
Activos intangibles	(19)	(3)	(27)	(49)	(13)	(3)	(28)	(44)
	<u>(703)</u>	<u>(185)</u>	<u>(273)</u>	<u>(1.161)</u>	<u>(680)</u>	<u>(204)</u>	<u>(313)</u>	<u>(1.197)</u>

Los activos y pasivos de los segmentos y las inversiones durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2014				2013			
	Denominación Origen Rioja			Total	Denominación Origen Rioja			Total
	Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones		Nacional	Resto del mundo	Otras denominaciones	
Total activos	47.001	527	6.223	53.751	46.081	427	5.879	52.387
Total pasivos	25.962	589	2.094	28.645	24.010	477	3.024	27.511
Adiciones de inmovilizado	1.340	-	349	1.689	683	-	77	760
Retiros de inmovilizado	-	-	2	2	3	-	-	3

Las inversiones en asociadas (Nota 8) se incluyen en Denominación Origen Rioja – Nacional.

Los activos del grupo se centralizan en su práctica totalidad en España.

La distribución de las ventas por países es la siguiente:

	2014	2013
España	14.200	14.585
Países de la Unión Europea	1.092	758
Resto de países	1.744	1.597
	<u>17.036</u>	<u>16.940</u>

### b) Información sobre clientes

La facturación para uno de los clientes del Grupo supera el 10% del total de ingresos ordinarios (16% en 2014 y 20% en 2013), y corresponde al segmento de Denominación de Origen Rioja.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 6. Inmovilizado material y Activos biológicos

El movimiento habido en estos capítulos del balance consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Terrenos, Construcciones, Plantaciones y replantaciones de viñas	Maquinaria, instalaciones técnicas, utilillaje, barricas y depósitos	Anticipos, Inmovilizado en curso y Otro inmovilizado	Activos biológicos	Total
<b>COSTE</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	12.806	16.945	1.189	1.063	32.003
Entradas	-	269	480	-	749
Bajas	-	(3)	-	-	(3)
Trasposos	261	417	(705)	27	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	13.067	17.631	961	1.090	32.749
Entradas	286	464	647	-	1.397
Bajas	-	(2)	-	-	(2)
Trasposos	497	103	(600)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	13.850	18.196	1.008	1.090	34.144
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	(5.237)	(13.231)	(773)	(314)	(19.555)
Dotaciones	(271)	(808)	(41)	(32)	(1.152)
Bajas	-	2	-	-	2
Trasposos desde el inmovilizado intangible	-	-	(7)	-	(7)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	(5.508)	(14.037)	(821)	(346)	(20.712)
Dotaciones	(279)	(765)	(37)	(33)	(1.114)
Bajas	-	2	-	-	2
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	(5.787)	(14.800)	(858)	(379)	(21.824)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013</b>	7.559	3.594	140	744	12.037
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014</b>	8.063	3.396	150	711	12.320

Dentro del epígrafe Terrenos, Construcciones y Plantaciones y replantaciones de viñas se incluyen al 31 de diciembre de 2014 terrenos por importe de 3.494 miles de euros (2013: 3.209 miles de euros).

El Grupo mantiene delegaciones comerciales en oficinas que utiliza en régimen de alquiler y cuyo gasto se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 15).

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no mantiene compromisos de adquisición ni de venta de bienes de inmovilizado material así como ninguna decisión tomada sobre el mismo que pudiese tener un impacto significativo sobre su patrimonio. Asimismo, el Grupo no mantiene activos materiales afectos a gravámenes o garantías.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir aquellos posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que componen su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a juicio de los Administradores de la Sociedad dominante, la cobertura alcanzada por dichas pólizas es suficiente.

Los compromisos relativos a inversiones en inmovilizado en relación con las subvenciones otorgadas al Grupo han sido cumplidos tanto al 31 de diciembre de 2014 como de 2013.

El Grupo mantiene en su inmovilizado material bienes con un valor contable aproximado de 11.504 miles de euros (2013: 10.196 miles de euros), que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas del inmovilizado.

### 7. Activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del epígrafe "Activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Derechos de replantación	Investigación y desarrollo en curso	Total
<b>COSTE</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	194	360	-	554
Entradas	11	-	-	11
Saldo al 31 de diciembre de 2013	205	360	-	565
Entradas	1	-	291	292
Saldo al 31 de diciembre de 2014	206	360	291	857
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(168)	(116)	-	(284)
Dotaciones	(8)	(36)	-	(44)
Trasposos a inmovilizado material	-	7	-	7
Otros movimientos	3	-	-	3
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(173)	(145)	-	(318)
Dotaciones	(12)	(35)	-	(47)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(185)	(180)	-	(365)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>32</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>247</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>21</b>	<b>180</b>	<b>291</b>	<b>492</b>

En relación con los derechos de replantación, tal y como se menciona en la Nota 3.c.ii), el Grupo prevé que se convertirán en autorizaciones administrativas a partir del 1 de enero de 2016, sin que ello suponga deterioro en el valor por el que están registrados.





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El Grupo se encuentra desarrollando un Proyecto de I+D+I denominado "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos". El objetivo de este proyecto es desarrollar una nueva técnica de análisis y control de compuestos volátiles, espectrometría de movilidad iónica, que permita obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos, de manera que pueda ofrecer a los consumidores un vino más saludable, especialmente para las personas alérgicas.

El proyecto implica la inversión en diferentes desarrollos relativos a los ámbitos de Química Analítica y Enología, por lo que se está desarrollando en cooperación con la Universidad de La Rioja y laboratorios externos de análisis químicos y valoración de resultados.

El Grupo ha incurrido en 2014 en unos gastos relacionados con este proyecto por importe de 291 miles de euros, que han sido capitalizados como trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado dentro de la rúbrica de Activos Intangibles (Investigación y Desarrollo en curso). La finalización prevista de este proyecto es el ejercicio 2015, momento en que se comenzará a amortizar el mismo.

La Dirección del Grupo ha analizado la recuperabilidad de dichos gastos y ha realizado un análisis de su rentabilidad económico-comercial, y considera que dicho proyecto tendrá repercusión en los vinos de envejecimiento prolongado mejorando el posicionamiento global del producto y por tanto, número de unidades vendidas y precio unitario, a partir de su finalización en 2015 y en adelante.

### 8. Inversiones en asociadas

No se ha producido ningún movimiento en este epígrafe durante el ejercicio 2014 y 2013.

Este epígrafe del activo del balance incluye, por importe de 45 miles de euros, la participación en la empresa asociada Viñedos y Servicios de Toro, S.A., la cual se ostenta a través de la sociedad dependiente Bodegas Torreduro, S.A. (Nota 2.d y Anexo). Los datos más significativos en relación con esta participación son los siguientes:

Denominación social: Viñedos y Servicios de Toro, S.A.  
Domicilio social: Toro (Zamora)  
Actividad: Asesoramiento vitivinícola, compra-venta y explotación de fincas rústicas  
Porcentaje de participación: 49%

	2014(*)	2013(*)
Capital social	90	90
Reservas	5	3
Resultado del ejercicio	(1)	2
Total fondos propios	94	95
Importe neto de la cifra de negocios	132	148
Gastos	(133)	(146)
Activos	99	107
Pasivos	5	12

(\*) Información obtenida de los estados financieros de la empresa asociada a 31 de diciembre de 2014 y 2013 no auditados.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

No existen contingencias de la asociada en la que participa el Grupo.

### 9. Activos financieros

#### a) Clasificación

	31 de diciembre de 2014		
	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Activos en balance:</b>			
Activos financieros disponibles para la venta	-	12	12
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	11.039	-	11.039
Efectivo y equivalentes al efectivo	94	-	94
<b>Total</b>	<b>11.133</b>	<b>12</b>	<b>11.145</b>

	31 de diciembre de 2013		
	Préstamos y partidas a cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Activos en balance:</b>			
Activos financieros disponibles para la venta	-	12	12
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	11.561	-	11.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	84	-	84
<b>Total</b>	<b>11.645</b>	<b>12</b>	<b>11.657</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

b) Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar

El epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" incluye los siguientes conceptos:

	2014	2013
Cientes	11.462	11.840
Deudores varios	35	33
Menos: Pérdidas por deterioro	(792)	(552)
<b>Cientes y otros deudores</b>	<b>10.705</b>	<b>11.321</b>
<b>Otras cuentas a cobrar</b>	<b>334</b>	<b>240</b>
<b>Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar</b>	<b>11.039</b>	<b>11.561</b>
Parte corriente	10.880	11.554
Parte no corriente	159	7
<b>Total</b>	<b>11.039</b>	<b>11.561</b>

El importe en libros de las cuentas de clientes y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Dentro de este epígrafe se incluyen saldos a cobrar por importe de 326 miles de euros que están denominados en dólares (2013: 287 miles de euros). El resto de saldos están denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados o anticipados en las entidades financieras asciende a 3.739 miles de euros (2013: 3.821 miles de euros). La transacción se ha contabilizado como un préstamo bancario (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dichas fechas, han sido provisionadas. La dotación de la correspondiente provisión por deterioro se ha realizado mediante la estimación de la pérdida razonable que correspondería a cada cliente menos los importes cuya recuperación, está garantizada, en su caso.

Durante el ejercicio 2014, el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha supuesto una dotación de 240 miles de euros (2013: 127 miles de euros). Ambos importes se registraron con cargo al epígrafe "Variación de provisiones por operaciones de tráfico" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada. En función de las gestiones de cobro que se están realizando, se espera recuperar un alto (aunque indeterminado a la fecha) porcentaje de las citadas cuentas a cobrar. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2014, adicionalmente a los saldos que tienen registrada pérdida por deterioro asociada, por importe de 792 miles de euros (2013: 552 miles de euros) habían vencido cuentas a cobrar por importe de 943 miles de euros (2013: 1.101 miles de euros), que presentan una antigüedad según el siguiente detalle:

<b>Antigüedad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Menos de 3 meses	305	432
Entre 3 y 6 meses	83	165
Más de 6 meses	555	504
	<u>943</u>	<u>1.101</u>

Estos saldos no han sufrido pérdida por deterioro ya que corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad o existen fundadas expectativas de cobro.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existe evidencia objetiva de que los saldos comerciales con clientes y deudores, registrados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 estén deteriorados (salvo por los importes provisionados comentados anteriormente).

Ninguno de los saldos comerciales con clientes y deudores pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio 2014 y 2013. La clasificación por riesgo de crédito de los activos financieros derivados de las operaciones comerciales con los clientes en función del rating interno del Grupo es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rating A	5.273	7.010
Rating B	5.027	3.934
Rating C	370	344
	<u>10.670</u>	<u>11.288</u>

Rating A: La capacidad del deudor es FUERTE para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. FUERTE significa internamente que no se ha demorado nunca en sus pagos, y jamás han resultado impagados, además son clientes poco susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating B: La capacidad del deudor es SATISFACTORIA para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. SATISFACTORIA significa internamente que únicamente se han demorado en pocos días en sus pagos, y jamás han resultado impagados, pero son clientes algo susceptibles a cambios en las circunstancias y condiciones económicas del entorno.

Rating C: Obligación a corto plazo ACTUALMENTE VULNERABLE a un incumplimiento de pago y depende de condiciones financieras, económicas y comerciales favorables para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. ACTUALMENTE VULNERABLE significa internamente que se ha producido alguna vez algún retraso en los pagos superiores a 1 mes.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 10. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Mercaderías	636	582
Materias primas y auxiliares	784	940
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo corto	6.974	6.789
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	19.498	19.124
Productos terminados	624	365
	<u>28.516</u>	<u>27.800</u>

Durante el ejercicio se han capitalizado gastos financieros en existencias por importe de 193 miles de euros (2013: 145 miles de euros).

La mayor parte de las existencias del Grupo se encuentran acogidas a la Denominación de Origen Calificada Rioja (aproximadamente el 89% de las existencias de vino en 2014, siendo en 2013 el 94%), estando el resto de las existencias acogidas a la Denominación de Origen Toro.

El detalle de las existencias por añadas a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el que se muestra a continuación:

	2014	2013
2003 y anteriores	549	632
2004	35	63
2005	607	2.370
2006	246	345
2007	2.603	4.540
2008	3.069	3.445
2009	585	639
2010	3.151	3.847
2011	4.482	3.290
2012	2.549	2.991
2013	4.338	4.116
2014	4.882	-
	<u>27.096</u>	<u>26.278</u>

De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad dominante, un 29% del volumen de existencias al cierre de ejercicio en litros será comercializado dentro del ejercicio siguiente, es decir, en un tiempo inferior a un año desde la fecha de las cuentas anuales correspondientes (2013: un 22%).

El valor contable de las existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra razonablemente cubierto por pólizas de seguro.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existe evidencia objetiva de que las existencias registradas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 estén deterioradas.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 11. Patrimonio neto

#### a) Capital ordinario

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de Bodegas Riojanas, S.A., Sociedad dominante, estaba constituido por 5.440.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,75 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El 18 de septiembre de 2013 se procedió a inscribir en el Registro Mercantil de La Rioja, el acuerdo de reducción de capital de 41 miles de euros mediante amortización de 54.400 acciones propias poseídas en autocartera, de 0,75 euros de valor nominal cada una, representativas del 1% del capital social de la Sociedad, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 14 de junio de 2013.

En consecuencia, el capital social resultante de la reducción quedó fijado en 4.039 miles de euros, correspondiente a 5.385.600 acciones nominativas de 0,75 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de dichas acciones.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

La cotización de la acción de la sociedad al cierre del ejercicio 2014 era de 3,93 euros por acción (2013: 5,37 euros).

Al 31 de diciembre de 2014 los accionistas que ostentan una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Caixabank, S.A.	12,854%
Van Gestión y Asesoramiento Empresarial, S.L.	10,308%

Al 31 de diciembre de 2013 los accionistas que ostentaban una participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversiones Valencia Capital, S.A.U.	12,854%
Van Gestión y Asesoramiento Empresarial, S.L.	10,308%

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### b) Acciones propias

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante ha continuado realizando diversas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones de la Sociedad dominante en poder de sociedades del Grupo Bodegas Riojanas son 64.983 acciones (2013: 51.916 acciones) y representan el 1,21% del capital social de Bodegas Riojanas, S.A. al cierre del ejercicio 2014 (2013: 0,96%).

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	<u>Nº acciones</u>	<u>Importe</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	53.392	296
Adquisiciones	53.249	245
Ventas	(325)	(1)
Reducción de capital (Nota 11.a)	(54.400)	(277)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>51.916</u>	<u>263</u>
Adquisiciones	13.130	66
Ventas	(63)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>64.983</u>	<u>329</u>

### c) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad dominante tiene dotada la reserva legal por el mínimo exigido.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### d) Reservas voluntarias y otras de la Sociedad dominante

Este epígrafe se refiere en su totalidad a reservas voluntarias de libre disposición.

### e) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de este epígrafe por sociedades sería el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bodegas Torredueiro, S.A.	(761)	(783)
Bodegas Riojanas USA Corporation	(135)	(140)
	<u>(896)</u>	<u>(923)</u>





# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### f) Resultado del ejercicio

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad dominante del ejercicio 2014 y 2013 se describe a continuación:

	<b>Resultado Aportado 2014</b>	<b>Resultado Aportado 2013</b>
Bodegas Riojanas, S.A.	828	804
Bodegas Torreduero, S.A.	59	22
Bodegas Riojanas USA Corporation	(5)	5
Bodegas Viore, S.L.	10	-
	<b>892</b>	<b>831</b>

### g) Dividendos

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 19 de junio de 2014 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2013, parte del cual se ha destinado al pago de dividendos por importe de 592 miles de euros (0,11 euros por acción).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 14 de junio de 2013 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2012, parte del cual se destinó al pago de dividendos por importe de 544 miles de euros (0,10 euros por acción).

### h) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante (de acuerdo con los principios contables aplicables en España) a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado aprobado el ejercicio anterior es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	887	825
<b>Aplicación</b>		
Reservas voluntarias	241	233
Dividendos	646	592
	<b>887</b>	<b>825</b>

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 12. Ingresos diferidos

Este epígrafe del pasivo del balance consolidado recoge los importes pendientes de imputar a resultados de subvenciones oficiales de capital recibidas en el ejercicio 2014 y en ejercicios anteriores (Nota 3.q), según el siguiente detalle:

Entidad concesionaria	Importe concedido	Importe pendiente de imputar a resultados al 31.12.2014	Finalidad	Año de concesión
FEOGA y MAPA	434	9	Ampliación y modernización de instalaciones	2000
Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja	227	82	Realización de obras en bodega Cenicero	2002
Comunidad Autónoma de la Rioja y FEOGA	41	19	Realización de obras en bodega Cenicero	2002
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	605	110	Adquisición de maquinaria e instalaciones	2005-2013
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	93	84	Inversión en modernización de equipos	2014
Comunidad Autónoma de la Rioja y FEAGA	335	335	Inversión en Bodega	2014
Junta de Castilla y León	480	287	Inversión en viñedo	2003-2013
Junta de Castilla y León	14	3	Inversión en depuradora	2009
Junta de Castilla y León	200	64	Inversión en bodega y maquinaria	2009
Otros	29	17	Varias inversiones	2005-2014
	<b>2.458</b>	<b>1.010</b>		

La mayor parte de las subvenciones mencionadas se enmarcan dentro del plan de inversiones desarrollado por el Grupo en el ejercicio y ejercicios anteriores para la ampliación y modernización de sus instalaciones, así como para la modernización del viñedo, y se aplican a resultados de acuerdo con las vidas útiles de los elementos subvencionados.

El movimiento en el ejercicio de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Subvención de capital
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	671
Adiciones	38
Imputación al resultado	(60)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	649
Adiciones	432
Imputación al resultado	(71)
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	1.010

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha recibido subvenciones de capital por importe de 432 miles de euros, que financian diversas inversiones en activos fijos (2013: 38 miles de euros).

El importe imputado a resultados por este concepto en 2014, que asciende a 71 miles de euros, (2013: 60 miles de euros), figura registrado en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 13. Pasivos financieros

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo (excluidas las deudas con las Administraciones Públicas), agrupados por vencimientos, que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (incluidos los intereses que serán satisfechos en el caso de las deudas con entidades de crédito, estimados en 4,2% en 2014 y 4,5% en 2013) estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Deudas con entidades de crédito	15.065	3.404	2.727	326
Cuentas a pagar	5.940	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Deudas con entidades de crédito	14.781	3.485	2.552	625
Cuentas a pagar	5.205	-	-	-

#### a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
Líneas de crédito	4.164	-	4.746	-
Préstamos	6.496	5.755	5.447	6.375
Anticipos y Deudas por efectos descontados	3.739	-	3.821	-
Otras deudas	59	-	70	-
	<u>14.458</u>	<u>5.755</u>	<u>14.084</u>	<u>6.375</u>

Todas estas deudas tienen garantía personal. Algunos devengan intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado y otros devengan un interés fijo pactado con la entidad financiera.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito detalladas en el cuadro anterior es el que se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014	-	14.084
2015	14.458	3.335
2016	3.135	1.880
2017	1.588	562
2018	486	598
2019 y ss	546	-
	<u>20.213</u>	<u>20.459</u>

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha obtenido 21 nuevos préstamos de entidades financieras por importe de 9.087 miles de euros, y con diversos vencimientos finales, desde 2015 a 2019 (2013: 13 nuevos préstamos por importe de 4.950 miles de euros y con diversos vencimientos finales, desde 2014 a 2018).

El coste por intereses financieros en virtud de esta financiación, el cual ha ascendido a 790 miles y 889 miles de euros en 2014 y 2013, aproximada y respectivamente, ha sido registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta.

Las sociedades del Grupo mantienen un saldo no dispuesto en sus pólizas de crédito y de descuento de efectos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de 4.683 miles de euros y 5.766 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El Grupo tiene una exposición moderada al riesgo de tipos de interés. Las deudas con entidades de crédito tienen tipos de interés tanto fijos como variables. Los variables se actualizan mayoritariamente con carácter anual, manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

El impacto sobre el resultado de una variación de 0,5% en el EURIBOR, suponiendo que el resto de variables se mantienen constantes implicaría un incremento o decremento en torno a 36 miles de euros en 2014 (2013: 85 miles de euros).

El impacto sobre el resultado de una variación de 0,5% en el tipo de interés medio al que están contratadas las deudas financieras, incluyendo aquellas que devengan un tipo de interés fijo, y suponiendo que el resto de variables se mantienen constantes, implicaría un incremento o decremento en torno a 0,3 millones de euros en 2014 (2013: 0,3 millones de euros).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito, calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado, no difiere significativamente del valor por el que se encuentran registradas a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Instrumentos financieros derivados

Ni a 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía contratado instrumento financiero derivado alguno.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### c) Proveedores y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

Las cuentas a pagar con proveedores incluyen principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados. Asimismo, el epígrafe "Otros pasivos corrientes" incluye, básicamente, deudas derivadas de la adquisición de elementos de inmovilizado y remuneraciones pendientes de pago a empleados.

El importe en libros de los pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.

Dentro de este epígrafe se incluyen saldos a pagar por importe de 5 miles de euros que están denominados en dólares (2013: 6 miles de euros). El resto de saldos están denominados en euros.

### d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores D.A. 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante los ejercicios 2014 y 2013 y pendientes de pago al 31 de diciembre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 para cada uno de los ejercicios, es el siguiente:

	2014		2013	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	4.219	53%	3.749	54%
Resto	3.739	47%	3.205	46%
Total pagos del ejercicio	<u>7.958</u>	<u>100%</u>	<u>6.954</u>	<u>100%</u>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal</b>	<u>561</u>		<u>523</u>	
<b>Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)</b>	<u>99</u>		<u>99</u>	

#### 14. Impuestos diferidos y Administraciones Públicas

Desde el ejercicio 2002, Bodegas Riojanas, S.A. y su sociedad dependiente Bodegas Torredueiro, S.A., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, regulador de este impuesto en territorio común, siendo Bodegas Riojanas, S.A. la Sociedad dominante del Grupo. En 2014 se ha incorporado al grupo fiscal la dependiente Bodegas Viore, S.L., mientras que la sociedad Bodegas Riojanas USA Corporation tributa en régimen de declaración individual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. El Grupo no ha realizado ninguna compensación.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

La composición y el movimiento global de los impuestos diferidos en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	248	152
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	-	8
	<u>248</u>	<u>160</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	262	316
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	52	52
	<u>314</u>	<u>368</u>

	Activos por impuestos diferidos			Pasivos por impuestos diferidos		
	Limitaciones temporales a la deducibilidad de gastos	Créditos fiscales por pérdidas y deducciones	Total	Libertad de amortización	Otros impuestos diferidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10	83	93	408	-	408
Adiciones	107	110	217	-	12	12
Aplicaciones	(7)	(143)	(150)	(52)	-	(52)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	110	50	160	356	12	368
Adiciones	91	-	91	-	-	-
Aplicaciones	(3)	(2)	(5)	(52)	(2)	(54)
Otros	-	2	2	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>198</u>	<u>50</u>	<u>248</u>	<u>304</u>	<u>10</u>	<u>314</u>

La totalidad de las adiciones y aplicaciones suponen cargos y abonos a la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y provenientes de la filial americana, existen créditos fiscales por bases imponibles pendientes de aplicación por aproximadamente 50 miles de euros, y que fueron activados en el ejercicio 2011, y créditos fiscales generados en el ejercicio 2012 por importe de 33 miles de euros, que no han sido activados ni compensados ni en 2014 ni en 2013.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los principales saldos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	618	-	349	-
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias	-	260	-	202
Hacienda pública deudora/acreedora por IVA	367	707	92	460
Hacienda pública acreedora por IRPF	-	124	-	92
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	77	-	76
	<b>985</b>	<b>1.168</b>	<b>441</b>	<b>830</b>

El cuadro que se presenta a continuación resume la determinación del impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2014 y 2013, que es como sigue:

	2014	2013
Impuesto corriente	359	305
Origen y reversión de diferencias temporarias y créditos fiscales	(141)	(107)
Otros	-	(2)
Impuesto sobre las ganancias	<b>218</b>	<b>196</b>

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado, aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2014	2013
Beneficio antes de impuestos	1.110	1.027
Impuesto calculado a los tipos impositivos aplicables a los beneficios en los respectivos países	333	308
Créditos fiscales no activados / (compensados) en Bodegas Riojanas USA Corp.	5	(2)
Deducciones generadas y aplicadas en el propio ejercicio	(118)	(110)
Reversión de créditos fiscales activados	(2)	-
Gasto por impuesto	<b>218</b>	<b>196</b>

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha soportado retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades por importe de 99miles de euros (2013: 103 miles de euros).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

El Grupo mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios, para la totalidad de los impuestos a los que se haya sujeto. Adicionalmente, el ejercicio 2010 está todavía abierto a inspección en relación con el impuesto de sociedades. La sociedad dependiente americana mantiene abiertos a inspección todos los impuestos desde su constitución

Debido a que las normas fiscales aplicadas por el Grupo pueden ser objeto de diferentes interpretaciones por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Grupo consideradas en su conjunto.

### 15. Ingresos y Gastos

#### a) Importe neto de la cifra de negocios

La práctica totalidad del importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 y 2013 adjunta corresponde con la venta de vinos (Notas 1 y 5).

#### b) Otros ingresos de explotación

Este epígrafe incluye principalmente subvenciones oficiales obtenidas en el ejercicio 2014 por importe de 296 miles de euros para la promoción del vino en terceros países y proyectos de investigación (2013: 406 miles de euros).

#### c) Aprovisionamientos

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compras	6.944	5.806
Variación de existencias (Nota 10)	102	48
Trabajos externos	134	133
	<u>7.180</u>	<u>5.987</u>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### d) Gastos de personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	2.717	2.545
Indemnizaciones	-	-
Seguridad Social	749	708
Otros gastos	34	33
	<u>3.500</u>	<u>3.286</u>

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por departamentos fue el siguiente:

	<u>Nº de Personas</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración	18	18
Comercial	22	22
Bodega	42	41
	<u>82</u>	<u>81</u>

La distribución por sexos al término del ejercicio 2014 y 2013 del personal del Grupo es como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Administración	7	12	7	12
Comercial	21	4	21	4
Bodega	36	4	38	4
	<u>64</u>	<u>20</u>	<u>66</u>	<u>20</u>

En 2014 el Grupo no tiene contratada a ninguna persona discapacitada (en 2013 tenía contratada una persona discapacitada).

Asimismo, 8 hombres y 1mujer componen el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tanto en 2014 como 2013.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### e) Arrendamientos operativos

El importe de los gastos por arrendamientos operativos de locales registrados por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 49 miles y 51 miles de euros, aproximada y respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los mencionados ejercicios.

En la fecha del balance consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de un año	27	38
Entre dos y cinco años	54	76
	<u>81</u>	<u>114</u>

Por otro lado el Grupo cuenta con varios vehículos en renting, siendo el gasto reconocido en el ejercicio por este concepto de 105 miles de euros (2013: 122 miles de euros).

Los pagos mínimos futuros por estos arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de un año	105	122
Entre dos y cinco años	420	488
	<u>525</u>	<u>610</u>

### f) Otros gastos de explotación

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Servicios exteriores</b>		
Arrendamientos y cánones	154	173
Reparaciones y conservación	118	115
Servicios de profesionales independientes	178	112
Transportes	481	538
Primas de seguros	75	74
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.842	1.782
Suministros	166	166
Otros servicios	1.341	1.609
<b>Tributos</b>	75	55
	<u>4.430</u>	<u>4.624</u>



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

Los honorarios devengados por PwC relativos al servicio de auditoría de cuentas del Grupo y otros servicios de verificación han ascendido a 30,5 y 3 miles de euros respectivamente (2013: 30 miles de euros por servicios de auditoría de cuentas y 3 miles de euros, por otros servicios). No se han prestado servicios adicionales por parte de otras sociedades que utilizan la misma marca que los auditores del Grupo en el ejercicio 2014 ni en 2013.

### g) Resultado financiero

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros:		
Por deudas con terceros	18	27
Gastos financieros:		
Por deudas con terceros		
- Intereses de préstamos	(794)	(784)
- Intereses por descuento de efectos y operaciones de confirming	(90)	(105)
- Otros gastos financieros	(116)	(120)
Diferencias de cambio netas	51	(17)
Resultado financiero neto	<u>(931)</u>	<u>(999)</u>

### 16. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y vinculadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes y empresas asociadas y vinculadas se desglosan, en su caso, en los estados financieros individuales correspondientes.

Se consideran partes vinculadas los accionistas del Grupo así como los Administradores y personal directivo y sus familiares cercanos. Asimismo, también se consideran partes vinculadas las sociedades relacionadas con los anteriormente mencionados.

#### a) Accionistas, sociedades asociadas y vinculadas

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas (saldos acreedores) que figuran en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 adjuntos, son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vñedos y Servicios de Toro, S.A. (Nota 8)	37	49
S.A.T. Frías Artacho nº 9554	-	91
	<u>37</u>	<u>140</u>

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(En miles de euros)

Adicionalmente, el Grupo mantiene al 31 de diciembre un saldo a cobrar con la S.A.T. Frías Artacho nº 9554 por importe de 89miles de euros, que se incluye dentro del epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar" del Activo corriente (2013: 380 miles de euros).

Las transacciones con accionistas y sociedades asociadas y vinculadas durante el ejercicio 2014 y 2013 han sido las siguientes:

	2014		2013	
	Compras y Gastos de Explotación	Compras de inmovilizado	Compras y Gastos de Explotación	Compras de inmovilizado
Viñedos y Servicios de Toro, S.A. (Nota 7)	132	-	133	14
S.A.T. Frías Artacho nº 9554	575	-	392	-
	<u>707</u>	<u>-</u>	<u>525</u>	<u>14</u>

Las transacciones con Viñedos y Servicios de Toro, S.A. y con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 se corresponden con compra de uva y servicios agrícolas. Estas transacciones se realizan a precios de mercado.

La relación con S.A.T. Frías Artacho nº 9554 tiene su base tanto en la existencia de consejeros comunes como en la posesión de participaciones de dicha sociedad de consejeros y familiares de consejeros.

b) Alta Dirección

La remuneración de la Alta Dirección (Director General del Grupo que a su vez es Consejero de la Sociedad dominante) durante los ejercicios 2014 y 2013 puede resumirse en la forma siguiente:

Nº de personas	2014					Nº de personas	2013				
	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total		Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
	Fijas	Variable	Total				Fijas	Variable	Total		
1	116	9	125	3	128	1	111	12	123	6	129

**17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores**

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad dominante han devengado retribuciones por importe de 147 miles de euros (2013: 151 miles de euros) correspondientes adietas de asistencia a Consejos, por importe de 19 miles de euros (2013: 22 miles de euros) y retribuciones salariales, por importe de 128 miles de euros (2013: 129 miles de euros) (Nota 16.b).

Adicionalmente, las retribuciones estatutariamente establecidas (5% de los beneficios líquidos) han ascendido en 2014 a 44 miles de euros (2013: 40 miles de euros)

No existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad dominante. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros del Consejo de Administración.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### b) Situaciones de conflictos de interés de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

### 18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2014, el Grupo Bodegas Riojanas no ha identificado ningún pasivo contingente significativo. El Grupo tiene recibidos de diversas instituciones financieras avales por 470 miles de euros (2013: 371 miles de euros), aproximadamente, para presentar, principalmente, ante diversas instituciones y organismos públicos en garantía de compromisos asumidos derivados de la concesión de subvenciones.

### 19. Información sobre medioambiente

Durante el ejercicio 2014 y 2013 el Grupo no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

### 20. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2014, Bodegas Viore, S.L., filial de Bodegas Riojanas, S.A., ha iniciado la construcción de una bodega enclavada en la D.O. Rueda, existiendo un compromiso de inversión a la fecha de formulación de aproximadamente dos millones de euros. Estas inversiones se financiarán en un primer momento con un incremento del endeudamiento, si bien se debe tener en cuenta que la mayor parte de las inversiones a acometer se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea). Por ello, estas ayudas, junto con las previsiones de generación de flujos de caja inherentes a la actividad de la futura bodega, hacen que el incremento previsible del endeudamiento sea una situación acotada en el tiempo, que muy pronto revertirá. La sociedad ha realizado un estudio de financiación y rentabilidad relativo a esta inversión en el que se contemplan todos estos parámetros.



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(En miles de euros)

### 21. Beneficios por acción

#### Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera.

A continuación se presenta el beneficio básico por acción correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (Miles de euros)	892	831
Número medio ponderado de acciones emitidas (acciones)	5.385.600	5.426.400
Menos: Acciones propias (acciones)	(58.450)	(51.916)
Número medio ponderado de acciones emitidas (acciones)	5.327.150	5.374.484
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<u>0,17</u>	<u>0,15</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el beneficio diluido por acción del Grupo Bodegas Riojanas coincide con el beneficio básico por acción al no tener el Grupo instrumentos en circulación con efecto dilutivo.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## ANEXO: SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	Porcentaje de control directo o indirecto a 31.12.2014	Porcentaje de control directo o indirecto a 31.12.2013
Bodegas Torreduero, S.A.	Toro (Zamora)	Vitivinícola	(*)	99,99%	99,99%
Bodegas Viore, S.L.	Toro (Zamora)	Vitivinícola	(*)	99,63%	96,67%
Bodegas Riojanas USA Corporation	Nueva Jersey (EEUU)	Comercial	(*)	100%	100%

(\*) Sociedad no obligada legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría, si bien es objeto de revisión por PwC a efectos de las cuentas consolidadas del Grupo Bodegas Riojanas.



## BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

El Beneficio neto global al final de periodo asciende a 885 miles de euros, que respecto a los 834 miles de euros alcanzados en el ejercicio 2013 ha supuesto un incremento del 6,1%.

Las ventas de vinos de alto valor añadido, como reservas y grandes reservas, suponen la mayor parte de las ventas (60% del total en el ejercicio 2014; 65% del total en el ejercicio 2013), situándonos en este segmento por encima de los datos de la Denominación de Origen Rioja, donde las ventas de estos vinos, en volumen, han supuesto un 19% de las ventas totales para el ejercicio 2014. Es destacable la positiva evolución de las ventas en Exportación, que han experimentado un crecimiento del 9%.

Cabe destacar los planes futuros de crecimiento y expansión, entre los que es especialmente reseñable la construcción de una nueva bodega enclavada en la D.O. Rueda.

#### I. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Para comprender la evolución de la actividad de la entidad, así como el entorno en el que opera, es fundamental comentar la situación del mercado vinícola:

##### Mercado Vinícola Mundial:

###### a) Producción vinícola mundial

La producción mundial se estima en 2014 en 271 millones de hectolitros, lo que supondría un descenso del 6% respecto a 2013. La producción ha variado según los países, sobre todo en Europa, por causas climáticas principalmente.

Según las previsiones de la OIV, en Europa, Francia recuperó el liderato como primer productor mundial de vino, con 46,2 millones de hectolitros, seguido por Italia. Tras la cosecha récord registrada en España en 2013, la cosecha en nuestro país ha vuelto a un nivel medio, con 37 millones de hectolitros producidos. Fuera de nuestro continente Estados Unidos ha registrado, por tercer año consecutivo, una producción elevada, de entorno a los 22,5 millones de hectolitros.

La superficie vitícola mundial (7.519 mha) se está contrayendo, principalmente debido a la reducción de los viñedos europeos. Esta contracción ha sido compensada parcialmente por el incremento en las superficies plantadas en el resto del mundo. En China y América del Sur, la superficie vitícola total ha continuado en aumento: se trata de los principales centros de crecimiento del viñedo en el mundo.

###### b) La evolución del consumo mundial

Los datos disponibles muestran una consolidación del consumo global en 2014 (estimado en aproximadamente 243 Mill. hl).

Se confirma que el incremento en el consumo de vino ya no está impulsado por los países tradicionalmente productores y consumidores de vino, sino por la emergencia y el desarrollo de nuevos polos de consumo. El periodo 2000-2013 se ha caracterizado por una modificación del mapa del consumo de vino: actualmente, en torno a un 39 % del consumo se localiza fuera de los países de la Unión Europea, respecto al 31 % del año 2000.

## **El Mercado de España:**

### **a) Producción vinícola nacional**

Según los últimos datos publicados, la producción de la campaña 2014 alcanzaría los 41,61 millones de hectolitros, lo que supone un descenso del 22% respecto a la producción de la campaña pasada, que fue de 53,55 millones de hectolitros, excepcionalmente elevada. En lo que respecta a la D.O.C. Rioja, en 2014 se han producido 2,20 millones de hectolitros (un 5,3% de la producción total de España), lo ha supuesto un incremento del 25% respecto a la campaña 2013, cuando se produjeron 1,75 millones de hectolitros.

### **b) La evolución del consumo en España**

Los datos del panel de consumo alimentario del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) para el canal alimentación, analizados por el Observatorio Español del Mercado del Vino (OeMv), muestran en los ocho primeros meses de 2014, una caída general del consumo de vino en los hogares españoles de un -3,7% hasta los 588,6 millones de euros. El precio medio, por su parte, aumentó un 3% y se ha fijado en 2,36 euros por litro. Es decir, se ha consumido menos vino, pero más caro.

Los vinos tranquilos con denominación de origen protegida (DOP), por su parte, crecieron un 1,5% en volumen, hasta los 82,6 millones de litros y un 2,2% en valor, hasta los 288,1 millones de euros, cifra que supuso el 49,2% del gasto total durante los ocho primeros meses de 2014.

En 2014, España se ha convertido en el mayor exportador de vino del mundo, superando a Italia y por delante de Francia, Chile, Australia y Sudáfrica por volumen de litros vendidos.

Las ventas de la D.O.C Rioja han alcanzado un nuevo máximo histórico en 2014, alcanzando los 281 millones de litros vendidos, lo que supone un aumento de 5 millones de botellas respecto a 2013. La exportación ha sido uno de los principales motores de crecimiento, aunque a ritmo algo menor (+3,6%) que en años anteriores. Los vinos con crianza en barrica, junto a los blancos, han concentrado la totalidad del crecimiento (+2,66% y +13,67% respectivamente).

La estructura de ventas de la D.O.C. Rioja o mix de ventas en 2014 ha sido la siguiente:

- Grandes Reservas: 2,38%
- Reservas: 16,31%
- Crianzas: 37,02%
- Jóvenes: 44,29%

En cuanto a la D.O. Toro, se ha experimentado un crecimiento en volumen en conjunto para toda la denominación del 20,15% (este crecimiento principalmente se debe al incremento de ventas de vinos jóvenes), siendo el mix de ventas en 2014 como sigue:

- Grandes Reservas: 0,04%%
- Reservas: 1,50%
- Crianzas: 12,40%
- Jóvenes: 86,06%

En cuanto al resto de denominaciones, y en lo que respecta a volúmenes, la evolución respecto al ejercicio anterior ha sido la siguiente: D.O. Ribera de Duero (+3,78%), D.O. Rueda (+15,43%) y Rías Baixas (+21,61%).



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## El producto

En 2014 se han producido diversos cambios de añadas, y hemos continuado adaptando nuestros vinos a las exigencias del mercado.

Podemos destacar los siguientes premios y medallas:

- Monte Real Gran Reserva 1978 ha obtenido el máximo galardón (Master) en el certamen Rioja Masters, organizado por la prestigiosa revista especializada británica The Drinks Business.
- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2001 y Monte Real Reserva 2008, en el Concurso Mejores vinos Españoles para USA.
- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2005 en el concurso alemán Berliner Wein Trophy.  
Algunas de las puntuaciones obtenidas por nuestros vinos:
- Monte Real Gran Reserva 2006: 94 puntos en la cata Best Of Rioja en Alemania con la colaboración de la casa editorial Meininger.
- Monte Real Gran Reserva 1998: 94 puntos y "Editor's Choice" en Wine Enthusiast. En esa misma publicación Viña Albina Gran Reserva 1998 ha sido valorado con 93 puntos, y tanto Viña Albina Gran Reserva 2006 como Monte Real Gran Reserva 2006 con 92 puntos.
- Viña Albina Dulce Reserva 2001: 93 puntos en la Guía Peñín.

## II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

### Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2014, las ventas totales han alcanzado los 3,80 millones de litros, equivalentes a 5,07 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 2%, mientras que las ventas en importe han aumentado un 0,6%.

La composición porcentual de nuestras ventas de vinos D.O. Rioja comparativamente con el conjunto de la D.O. Ca Rioja es la siguiente:

- Reservas y Grandes Reservas: 59,8% (frente al 18,7% de la D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 30,4% (frente al 37,0% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 9,8% (frente al 44,3% para D.O.Ca Rioja)

En el resto de denominaciones la evolución ha sido la siguiente:

- D.O. Toro (vinos producidos por Bodegas Torredueiro): las ventas disminuyen ligeramente tanto en volumen como en importe, pasando de suponer un 6,2% del total de las ventas en 2013 al 6,1% en 2014.
- Resto de denominaciones (D.O. Rueda, D.O. Duero y D.O. Rías Baixas): en conjunto siguen suponiendo menos del 10% del total de ventas, si bien las ventas han aumentado tanto en volumen como en importe en conjunto, pasando de suponer el 6,2% del total de las ventas en importe 2013 al 7,0% del total en el ejercicio 2014.

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, durante el ejercicio 2014 se ha experimentado una contracción de las ventas, si bien se trata de una situación meramente coyuntural, puesto que las previsiones futuras de la compañía contemplan crecimientos en el mercado de Estados Unidos en el corto plazo.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## Las existencias

La valoración de existencias al finalizar el año 2013 alcanzaba la cifra de 27.800 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2014 esta cifra ha alcanzado los 28.516 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos proyectados para ejercicios futuros, así como la segmentación deseada.

## Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas y sociedades dependientes

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2014 y su comparativa con 2013, salvo que se indique expresamente lo contrario:

### 1º Balance

- El total de Activo asciende a 53.751 miles de euros, frente a los 52.387 miles de euros del ejercicio 2013.
- Las existencias representan 28.516 miles de euros, frente a los 27.800 miles de euros de 2013, lo que supone un incremento del 2,6%.
- El activo circulante asciende a 40.475 miles de euros, mientras que en 2013 ascendía a 39.879 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,5%.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 20.213 miles de euros, frente a los 20.459 miles de euros de 2013, lo que supone un descenso del 1,2%.
- El Patrimonio Neto representa 25.106 miles de euros, frente a los 24.876 miles de euros del ejercicio 2013, lo que representa un incremento del 0,9%.
- El Beneficio neto del ejercicio 2014 ha ascendido a 885 miles de euros, frente a los 834 miles de euros en 2013, lo que supone un incremento del 6,1%.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 28.645 miles de euros, frente a los 27.511 miles de euros del ejercicio 2013.

### 2º Cuenta de pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada lo siguiente:

- El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 17.036 miles de euros, con un incremento del 0,6% respecto al ejercicio precedente.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 2.041 miles de euros, lo que representa un incremento del 0,7% respecto al ejercicio 2013.
- Un resultado Financiero negativo por importe de 931 miles de euros, frente al resultado negativo de 2013 que ascendió a 999 miles de euros, lo que supone una mejoría del 9,3%.
- Un Resultado antes de impuestos de 1.110 miles de euros, respecto a los 1.027 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone una mejoría del 8,1%.
- Un resultado después de impuestos de 885 miles de euros, que representa un incremento del 6,1%, respecto los 834 miles del ejercicio anterior.

### Indicadores clave:

Se indica a continuación la evolución de algunos de los indicadores clave indicativos de la evolución de la actividad de la sociedad:

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2014	Variación interanual
<b>IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros)</b>	16.940	17.036	0,6%
<b>EBITDA (miles de euros)</b>	3.222	3.202	-0,6%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)</b>	3,35%	3,56%	6,0%
<b>RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)</b>	1,59%	1,66%	4,2%



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

El EBITDA es un se calcula a partir del resultado final de explotación de una empresa, sin incorporar los gastos por intereses o impuestos, ni las disminuciones de valor por depreciaciones o amortizaciones. Por tanto es un indicador que muestra el resultado inherente al negocio propio de una sociedad. De los resultados obtenidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desprende un leve decrecimiento del 0,6%, si bien nos encontramos en niveles positivos y elevados en ambos ejercicios.

La Rentabilidad Financiera (ROE) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y los Fondos Propios. Este indicador mide el rendimiento del capital empleado en una inversión. De los resultados obtenidos a 2014 y 2013 se desprende una mejora interanual de este indicador del 6,0%.

El Índice de Retorno sobre Activos (ROA) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y el Activo total de una compañía. Este indicador da una idea de cómo de eficiente es una compañía en el uso de sus activos. La variación interanual de este indicador muestra una mejoría del 4,2%.

### III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento de la compañía en el ejercicio 2014, en comparación con el ejercicio 2013, y su composición por plazos, queda suficientemente detallado en la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas, en la Nota correspondiente a Pasivos Financieros.

Así mismo, a largo plazo continuamos manteniendo el objetivo de reducción de las deudas con entidades de crédito, si bien el volumen de deuda con entidades de crédito a cierre del ejercicio 2014 (20.213 miles de euros) se reducen ligeramente (-1,2%) respecto a la cifra del ejercicio 2013 (20.459 miles de euros), debido al gran volumen de inversiones que se están acometiendo, lo que ha hecho que los recursos disponibles se destinen a estas inversiones y no a amortizar deuda bancaria. En parte la rentabilidad futura de estas inversiones generará flujos futuros de caja, que sí tendrán su reflejo en una reducción más notoria de este endeudamiento.

Dentro de estas inversiones cabe destacar la construcción de una nueva bodega enclavada dentro de la D.O. Rueda, que debido a los compromisos de inversión adquiridos en 2015, supondrán un importe elevado de pagos futuros. Estas inversiones se financiarán en un primer momento con un incremento del endeudamiento, si bien se debe tener en cuenta que la mayor parte de las inversiones a acometer se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea). Por ello, estas ayudas, junto con las previsiones de generación de flujos de caja inherentes a la actividad de la futura bodega, hacen que el incremento previsible del endeudamiento sea una situación acotada en el tiempo, que muy pronto revertirá. La sociedad ha realizado un estudio de financiación y rentabilidad relativo a esta inversión en el que se contemplan todos estos parámetros.

Así mismo, tenemos previsto invertir en el próximo ejercicio cerca de un millón de euros en activos fijos en Bodegas Riojanas, S.A. Gran parte de estas inversiones se enmarcan en un proyecto de desarrollo del enoturismo en el que la compañía lleva trabajando desde hace varios ejercicios, así como también en sustitución y mejora de bienes de equipo. La sociedad tiene previsto financiar estas inversiones con recursos propios, si bien un porcentaje elevado de las inversiones se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea), por lo que encontrarán financiadas en parte también con estas ayudas.

### IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Debemos destacar el esfuerzo realizado por la compañía, que continúa avanzando en la gestión de riesgos, y revisa y actualiza periódicamente su mapa de riesgos global.

# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

## **Riesgo de aprovisionamiento**

Al trabajar la Sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta-demanda y las perspectivas de futuro de las mismas. Como es habitual en el sector la cosecha 2014 se liquida en 2015, si bien el precio de la cosecha 2014 se encuentra a cierre del ejercicio ya establecido en contratos firmados con proveedores de uva, por lo que se ha eliminado la incertidumbre relativa a fijación de precios de materias primas en este sentido. Los volúmenes recogidos en la cosecha 2014 han superado a los de la cosecha anterior.

## **Riesgos legales y sociales**

A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la Sociedad se encuentra al tanto de las tendencias legales y sociales en torno al consumo de vino, actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo, se encuentra al tanto de las novedades en temas legales, contables, laborales, sociales, etc mediante la asistencia a cursos y conferencias formativas, así como mediante la consulta a asesores externos especializados. La Sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

## **Riesgos de cambio de hábitos en el consumo**

La Sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes. Se hace un seguimiento de las estrategias comerciales a seguir, a fin de cubrir y dar respuesta a los cambios que pudiera haber en las tendencias de la demanda.

## **Riesgos de tipo de interés**

La Sociedad, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por los tipos de interés y la situación actual de los mismos (en la actualidad nos encontramos en una tendencia bajista de los mismos), estima que dado que uno de los objetivos prioritarios es reducir el nivel de endeudamiento (como así viene ocurriendo en ejercicios precedentes), los posibles incrementos futuros no pondrían en riesgo los resultados futuros de la misma. En caso contrario, se aplicarían medidas paliativas para reducir dicho impacto en la cuenta de resultados.

## **Riesgos de imprevistos y catástrofes**

Cubiertos mediante los seguros suscritos por la Sociedad.

## **Riesgos de mercados**

La Sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar los riesgos de los principales mercados, mediante la diversificación tanto en productos como en mercados y clientes.

## **Riesgos de coyuntura económica**

Dada la situación económica que se está atravesando, la Sociedad contempla el entorno económico como un riesgo, por lo que en este sentido se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la economía en general y en particular de la evolución del consumo, índices de precios, tasas de desempleo, cotización de divisas y posibilidades de financiación ajena.

La Sociedad, así mismo, realiza actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, fundamentalmente en dos áreas, como son: la optimización de la calidad del vino a través de varios proyectos y la optimización de la calidad del fruto. Consideramos que estas investigaciones contribuirán a reducir los riesgos a los que está expuesta la sociedad, en el riesgo de aprovisionamiento y en el de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.



## V. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2014, Bodegas Viore, S.L., filial de Bodegas Riojanas, S.A., ha iniciado la construcción de una bodega enclavada en la D.O. Rueda, existiendo un compromiso de inversión a la fecha de formulación de aproximadamente dos millones de euros. Este compromiso ha sido adquirido en 2015.

## VI. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

Nuestros objetivos a corto plazo, que determinarán la evolución en próximos ejercicios, son los siguientes:

- Adecuación de los diversos Mercados del Producto y potenciación de las marcas
- Enfoque hacia las exportaciones: continuar nuestro plan de internacionalización, y conseguir ser marca de referencia en los principales mercados
- Innovación (I+D+i) continuar en la mejora de procesos y de nuestro vino
- Continuar reduciendo el nivel de endeudamiento con entidades de crédito.

Además, dentro del plan estratégico de Bodegas Riojanas, se deben tener en cuenta los elementos fundamentales que caracterizan el sector vinícola, que son los siguientes:

- a) Una constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español).
- b) Un crecimiento de la competencia tanto exterior (países nuevos y reacción en los tradicionales), como interior (incremento de D.O. y de bodegas pertenecientes a las mismas).
- c) Un claro liderazgo de la D.O.C. Rioja en el mercado español y una mayor fortaleza de las denominaciones con más reconocimiento de marca.

Todos estos elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, a pesar del incremento de la competencia.

Dentro de nuestras líneas estratégicas el objetivo general se definió por: "Un crecimiento constante de nuestras ventas hasta saturar nuestro potencial productivo, obteniendo un alto nivel competitivo".

Las principales vías de acción para la consecución de nuestro objetivo, consideramos que debían consistir principalmente en:

- La mejora continua de calidad de nuestros productos
- El avance tecnológico continuado en los aspectos vinícolas, enológicos y organizativos.
- La existencia de una presencia internacional constante que facilite la apertura de nuevos mercados y la consolidación de los ya existentes.
- El potencial Comercial y de Marketing

Todo ello nos ha permitido mejorar nuestro posicionamiento en el mercado, y avanzar en la consecución de nuestro objetivo general.

### En el Área de Producto y de la Tecnología de Producción

El Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), trabaja tanto en el lanzamiento de nuevos productos como en la mejora continua de todos los vinos al conjugar las más modernas técnicas vitivinícolas con la tradición de la que somos herederos.

En el capítulo VII se indican las actividades desarrolladas por ese departamento durante el ejercicio 2014, tanto en los aspectos relacionados con la viña como en la elaboración y respeto al Medio Ambiente.

## **En las áreas de Marketing y Comercial**

En esta área seguimos trabajando en consolidar nuestro posicionamiento en el mercado dentro de los segmentos objetivo, potenciando nuestras diferentes marcas, y trabajando tanto en la presentación de nuestros productos como en la comercialización de los mismos. Es prioridad para nosotros la focalización en el equipo comercial, y el acceso y estudio a la información de los diferentes mercados que puedan ayudarnos a una optimización de nuestros esfuerzos para la consecución de nuestros objetivos.

Nuestra filial de Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, ha continuado su labor de apertura y consolidación en el mercado estadounidense. El objetivo futuro se orienta a posicionar nuestros vinos en Estados Unidos como uno de los vinos Rioja de referencia.

## **En el área de Recursos Humanos**

En el área de recursos humanos no ha habido grandes variaciones en la plantilla de la compañía, que se encuentra integrada por un equipo sólido, solvente y con experiencia.

## **VII. ACTIVIDADES DE I+D+I**

Durante el ejercicio 2014, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las siguientes actividades que se describen a continuación:

Las materias estudiadas se pueden dividir en dos áreas fundamentales: Viticultura y Enología.

Dentro de la Viticultura, gracias al trabajo realizado en los últimos años se tiene perfectamente identificadas las parcelas de los viticultores mediante imágenes por satélite del Google Earth, a su vez gracias al cuaderno de campo tenemos controlados los tratamientos de productos fitosanitarios de cada viticultor.

Se siguen caracterizando los diferentes clones de tempranillo, (a nivel de laboratorio) que la Bodega posee en la finca "Salagon", al igual que una cepa de tempranillo "Royo" para estudiar la calidad del vino.

Dentro de Enología, ésta es la segunda vendimia en la que hemos trabajado en el análisis del ácido glucónico, mediante métodos enzimáticos; factor importante al ser un parámetro de calidad de la uva, por ser indicativo de la sanidad de ésta.

Durante las vendimias se ha seguido con el estudio del desarrollo de un nuevo sistema de bazuqueo para extraer mayor cantidad de polifenoles (color), se ha realizado una co-inoculación de bacterias lácticas y su repercusión en la calidad de los vinos finales. A su vez se han realizado diferentes protocolos de fermentación utilizando diferentes productos enológicos.

Se ha realizado una filtración a nivel experimental con una nueva tierra filtrante para reducir la cantidad de micotoxinas de los vinos, dentro del Proyecto Europeo ADFIMAX. Se ha realizado la caracterización de los vinos de Crianza y Reserva de Bodegas Riojanas, a nivel de Haloanisoles y Etilfenoles; y su influencia en la calidad de los vinos finales, estudiando diferentes métodos para su reducción en caso de que fuera necesario. Así mismo, se ha realizado un estudio sobre la influencia de la temperatura para la higienización de las barricas en el tren de lavado.

Dentro de este proyecto, junto con la Universidad de la Rioja, se ha realizado un proyecto colaborativo para desarrollar un novedoso sistema de análisis de compuestos volátiles del vino, lo que permitirá a Bodegas Riojanas tener un mayor control sobre nuestros vinos, al igual que conocer la huella aromática de estos. Este proyecto, denominado "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos" es uno de los proyectos más importantes en los que se encuentra trabajando la compañía y requiere un significativo volumen de aplicación de recursos tanto propios como ajenos. Esto, junto con sus altas perspectivas de éxito técnico, que conllevarán una mejora de la calidad de nuestros vinos, ha



# BODEGAS RIOJANAS, S.A.

motivado la decisión de la sociedad de reconocer este proyecto de I+D+I dentro del Activo Intangible de Balance en el ejercicio 2014.

## VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones propias dentro de los límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2014, el número de acciones en autocartera ascendía a 64.983 acciones, lo que representa el 1,21% del total de la Sociedad. El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones propias 01.01.14	51.916	263
Compra acciones propias	13.130	66
Venta acciones propias	(63)	-
Acciones propias 01.01.15	<u>64.983</u>	<u>329</u>

## IX. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### Política de dividendos

La sociedad contempla la remuneración al accionista como uno de los objetivos tanto presentes como futuros, siempre que la generación de resultados lo permita. La sociedad tiene previsto aplicar parte del resultado obtenido en el ejercicio 2014 al pago de Dividendos, tal y como se menciona en la Nota correspondiente a Patrimonio Neto de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas. Cabe destacar en la propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo repartido por acción respecto al ejercicio anterior (2014: 0,12 euros por acción; 2013: 0,11 euros por acción).





**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

**BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014**

El Consejo de Administración de la sociedad Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 23 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bodegas Riojanas, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y en prueba de conformidad así lo firman:

Infazar, S.L.  
Representado por D. Luis Zapatero González

D. Santiago Frías Monje

VAN Gestión y Asesoramiento, S.L.  
Representado por D. José Castillo Cebrián

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.  
Representado por: D. Felipe Frías Echevarría

D. Felipe Nalda Frías

D. Eladio Bezares

D. M<sup>a</sup> José Catalán Frías

D. José Carlos Gómez Borrero

Inversiones Valencia Capital, S.A.U.  
Representado por: D. José Antonio Iturriaga Miñón