Deloitte & Touche

COMISION NACIONAL AND A

- 2 JUN. 1998

27567

BARÓN DE LEY, S.A.

Registro de Auditorias

CNMV

5532

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1997 Informe de Gestión e Informe de Auditoría

CNWV Registro de Auditorias Emisores

Deloitte & Touche

Portales, 71 26001 Logroño Teléfono: (941) 20 62 77 Telefax: (941) 20 71 18

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BARÓN DE LEY, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de BARÓN DE LEY, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 24 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BARÓN DE LEY, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 1997. 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.

DELOITTE & TOUCHE

Joaquin Diez Martin

Socio





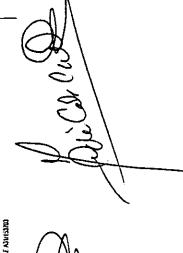


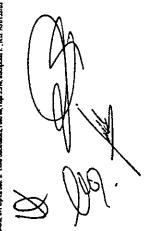
My Why

BARÓN DE LEY, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INFORME DE GESTIÓN





DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

		······································		
IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA				-
NIF: A31153703				
Denominación Social: BARON DE LEY, S.A.				7
Domicilio Social: CARRETERA DE LODOSA-MENDAV	IA, KM.	5		7
Municipio: MENDAVIA	Provincia: N	AVARRA		7
Código Postal: 31587 Teléfono:	6943	03]	_
ACTIVIDAD			_	
Actividad principal: ELABORACION DE VINOS	•] ₍₁₎
Código CNAE 810010 1593 (1)				J (,,
PERSONAL				
		AÑO 199_7(2)	AÑO 199_(3)	
Personal asalariado (cifra media del ejercicio) FIJO (4	810100	10	10	
NO FIJO	(5) 810110	15	1]
PRESENTACIÓN DE CUENTAS				
AÑO Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: 810190 19		31		
Número de páginas presentadas al depósito: 810200				
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique	la causa:			
				•
,				-
UNIDADES		_		
	Peset	as	999021	
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:	Miles	de pesetas	999022 X	
	Millon	es de pesetas	999023	

⁽¹⁾ Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1580/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Ejercicio anterior.
(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes critenos:
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.
b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y dividala por doce.
c) Si hubo regulación temporal de empleo q de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, perprotio en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados fio fijos y dividendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

A21152702		· ////	T
NIF A31153703	100		UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.	Olw	Huran	Pesetas 999111
	$\sqrt{\Lambda}$	Ma	Miles 999112 X
ACTIVO Espacio destinado para las fi	rmas de los ad	ministradores	Millones 999113
	Υ	EJERCICIO 199_(2)	EJERCICIO 199(
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	. 110000	2.324.828	2.151.87
B) INMOVILIZADO	. 120000	0	2.131.07
t. Gastos de establecimiento		1.013	1.28
II. Inmovilizaciones inmateriales		0	1.20
Gastos de investigación y desarrollo		4.017	3.92
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares		0	3.72
3. Fondo de cornercio	. 122030	0	
Derechos de traspaso	. 122040	0	
5. Aplicaciones informáticas	. 122050	0	
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero.	. 122060		
7. Anticipos	. 122070	0	
8. Provisiones	122080	0	
9. Amortizaciones	122090	-3.004	-2.64
III. Inmovilizaciones materiales(NOTA 5)	123000	721.594	548.30
Terrenos y construcciones	123010	396.701	379.35
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	543.267	428.66
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	14.051	16.11
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	139.734	
5. Otro inmovilizado	123050	25.362	25.94
6. Provisiones	123060	0	·
7. Amortizaciones	123070	-397.521	-301.76
IV. Inmovilizaciones financieras (NOTA 6)	124000	1.602.221	1.602.26
Participaciones en empresas del grupo	124010	1.601.500	1.601.54
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0	
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	0	
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0	
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	671	67
6. Otros créditos	124060	0	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	50	5
8. Provisiones	124080	0	
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0	
V. Acciones propias	125000	0	
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0	

A31153703	. 0	<u> </u>	
NIF A31153703 DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A. Espacio destinada para las firmas de las administradores			
АСТІУО		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199_(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0	(
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	1.867.401	1.319.37
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0	
II. Existencias	142000	1.095.179	890.53
1. Comerciales	142010	651.246	F70 40
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	031.246	578.494
3. Productos en curso y semiterminados	142030	443.933	312.03
4. Productos terminados	142040	443.933	312.03
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0	
6. Anticipos	142060	0	
7. Provisiones	142070	771.316	424.859
III. Deudores	143000	395.508	329.249
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	350.821	65.624
2. Émpresas del grupo, deudores	143020	350.621	65.624
3. Empresas asociadas, deudores	143030	3.786	476
4. Deudores varios	143040	3.730	- T
5. Personal	143050	36.816	44.959
6. Administraciones Públicas	143060	-15.615	-15.449
7. Provisiones		0	
IV. Inversiones financieras temporales		0	
Participaciones en empresas del grupo		0	(
Créditos a empresas del grupo		0	(
3. Participaciones en empresas asociadas		0	
Créditos a empresas asociadas		0	
5. Cartera de valores a corto plazo		0	
6. Otros créditos		0	
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		0	, (
8. Provisiones V. Acciones propias a corto plazo	[0	(
VI. Tesoraría		906	3.985
VII. Ajustes por periodificación		0	(
TOTAL GENERAL (A + B + C +D)	[4.192.229	3.471.252

NIF A31153703 DENOMINACION SOCIAL BARON DE LEY, S.A. Espacio destinado para las	1 (100)	truck los	feller
PASIVO		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199(2)
A) FONDOS PROPIOS(NOTA 7)	210000	3.211.333	2.938.525
I. Capital suscrito	211000	725.000	725.000
II. Prima de emisión	212000	1.520.454	1.520.454
III. Reserva de revalorización	. 213000	87.789	87.789
IV. Reservas	. 214000	605.282	418.179
1. Reserva legal	214010	68.042	49.331
2. Reservas para acciones propias	. 214020	0	
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	. 214030	. 0	C
4. Reservas estatutarias	214040	0	C
5. Otras reservas	. 214050	537.240	368.844
V. Resultados de ejercicios anteriores	. 215000	0	(
1. Remanente	. 215010	0	
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	. 215020	0	C
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	. 215030	. 0	C
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) . (NOTA .4.)	. 216000	272.808	187.107
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	. 217000	0	C
VIII. Acciones propias para reducción de capital	. 218000	0	C
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	. 220000	92.987	110,746
Subvenciones de capital(NOTA 8)	. 220010	92.987	110.746
2. Diferencias positivas de cambio	. 220020	0	C
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	. 220030	0	C
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	. 220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	. 230010	0	0
2. Provisiones para impuestos	230020	0	0
3. Otras provisiones	230030	0	0
4. Fondo de reversión	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 9)	240000	120.000	0
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
Obligaciones no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles	241020	120.000	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0	0

	(A)		
NIF A31153703 DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A. Espacio destinado para las fin	Thas de los a	House lu	- Jahles
PASIVO		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199_(2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
fi. Deudas con entidades de crédito	. 242000	0	
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0	
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo piazo	242020	. 0	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0	
Deudas con empresas del grupo	243010	0	
Deudas con empresas asociadas	243020	0	
IV. Otros acreedores	244000	. 0	
Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0	
2. Otras deudas	244020	0	
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0	
Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0	
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0	
De empresas del grupo	245010	. 0	
2. De empresas asociadas	245020	0	
3. De otras empresas	245030	0	(
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0	(
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	767.909	421.98
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	125.242	
Obligaciones no convertibles	251010	0	
Obligaciones convertibles (NOTA 9)	251020	120.000	(
Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0	
Intereses de obligaciones y otros valores	251040	5.242	
II. Deudas con entidades de crédito (NOTA 10)	252000	85.853	54.438
Préstamos y otras deudas	252010	85.135	54.438
2. Deudas por intereses	252020	718	(
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	9	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	9	
Deudas con empresas del grupo	253010	O O	(
2. Deudas con empresas asociadas	253020	<u> </u>	

	D		
NIF A31153703 DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A. Espacio destinado para las fir	Has de los ad	ministradores	Les .
PASIVO		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199_(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	418.479	256.241
Anticipos recibidos por pedidos	. 254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	. 254020	418.479	256.241
Deudas representadas por efectos a pagar	. 254030	. 0	0
V. Otras deudas no comerciales	. 255000	138.047	110.909
Administraciones Públicas (NOTA 11)	255010	90.302	67.344
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	. 0	0
3. Otras deudas	255030	47.745	43.958
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	0	0
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0	0
VII. Ajustes por periodificación	257000	288	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	4.192.229	3.471.252

NIF	A3	1153703	10	. (-	UNIDAD (1)
DENOMI				twan,	Pesetas 999211
BARO	N DE	LEY, S.A.) DA (ME)	Miles 999212 X
		Espacio destigado para las fi	Amas de los ac	dministradores	Millones 999213
		DEBE	<u>-</u>	EJERCICIO 199_(2)	EJERCICIO 199_(3
A) GAS	STOS (A	.1 a A.16)	300000	1.014.954	783.55
	A.1.	Reducción de existencias de productos terminados			
		y en curso de fabricación	. 301000	o	10.39
	A.2.	Aprovisionamientos	. 302000	530.051	389.90
		a) Consumo de mercaderías	. 302010	0	
		b) Consumo de materias primas y otras materias			
		consumibles(NOTA 13.2)	. 302020	520.716	389.90
		c) Otros gastos externos	302030	9.335	
	A.3.	Gastos de personal	. 303000	129.761	90.54
		a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	107.432	76.35
		b) Cargas sociales	303020	22.329	14.19
	A.4.	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	101.769	72.53
	A.5.	Variación de las provisiones de tráfico	305000	3.518	32
		a) Variación de provisiones de existencias	305010	0	
		b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco-			
		brables	305020	3.518	32
		c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	
	A.6.	Otros gastos de explotación	306000	149.359	153.60
		a) Servicios exteriores	306010	147.318	151.10
		b) Tributos	306020	2.041	2.49
		c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0	(
		d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	
A.I.	BENE	FICIOS DE EXPLOTACIÓN			
	(B.1 +	B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	352.424	228.47
	A.7.	Gastos financieros y gastos asimilados	307000	13.753	4.09
		a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0	(
		b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0	, (
		c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	13.753	4.09
		d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	(
	A.8.	Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0	
	A.9.	Diferencias negativas de cambio	309000	1.012	(
A.II.	RESU	TADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
	(B.5 +	B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0	4.183

		<i>@</i>		
DENOMINA BARON	A31153703 ACIÓN SOCIAL I DE LEY, S.A. Espacio destinado para las firm	has divios ad	Iministradores	Julius_
	DEBE		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199(2)
A.III.	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.i + A.ii - B.i - B.ii)	303900	337.953	232.656
	A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0	0
	A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	513
	A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	. 0	0
	A.13. Gastos extraordinarios	313000	4.868	1.271
	A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	0
A.iV.	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	15.718	14.816
A.V.	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	353.671	247.472
	A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	80.863	60.365
	A.16. Otros impuestos	316000	0	0
A.VI.	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16).	306900	272.808	187.107

A31153703 NIF DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, EJERCICIO 199_ (2) HABER EJERCICIO 199_(1) 1,287,762 970,664 400000 B) INGRESOS (B.1 a B.13) 1.104.787 931.451 Importe neto de la cifra de negocios. (NOTA 13.1) 401000 1.193.253 987.791 401010 Ventas..... σ 401020 -88.466 -56.340 401030 Devoluciones y «rappels» sobre ventas B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en 131.896 0 402000 curso de fabricación...... 403000 B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado: 30.199 14.333 404000 B.4. Otros ingresos de explotación 29.858 14.333 a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente ... 404010 341 Ō 404020 Subvenciones Ō ō c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos 404030 B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN 0 0 401900 (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) ... 0 0 405000 Ingresos de participaciones en capital 8.5. Ö Ö 405010 En empresas del grupo 0 0 En empresas asociadas 405020 Ô Ō 405030 ingresos de otros valores negociables y de créditos B.6. 0 0 del activo inmovilizado 406000 0 0 406010 0 0 406020 De empresas asociadas b) 0 ٥ 406030 294 8.280 407000 Otros intereses e ingresos asimilados B.7. 2.816 0 407010 0 0 407020 De empresas asociadas b) 5.464 294 407030 Otros intereses 0 0 Beneficios en inversiones financieras..... 407040 0 0 408000 B.8. Diferencias positivas de cambio..... **RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS** 0 14.470 402900 (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7- B.8).....

A31153703	<u>_</u>	<u> </u>	
NIF DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A. Espacio gastinado para las interpretados para	Mas de los ac	Iministradores 2	
HABER		EJERCICIO 199(1)	EJERCICIO 199(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	O
8.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		0	o
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	. О	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	17.759	14.703
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	2.827	1.897
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	-0
8.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0



BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, ANTECEDENTES Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

La constitución de la Sociedad fue elevada a escritura pública el 24 de julio de 1985. Su domicilio social está en Mendavia (Navarra).

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

La Sociedad está sometida al régimen fiscal y tributario de Navarra.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990 y adaptado al Real Decreto Legislativo 1564/1989, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 formuladas por el Consejo de Administración fueron posteriormente modificadas como consecuencia de una mayor precisión en los cálculos efectuados en relación a la actualización de balances efectuada al amparo de la Ley Foral de Actualización. Ello ha supuesto incrementar el coste actualizado en un importe de 13.114.000 pesetas y, en consecuencia una vez deducido la cuota a pagar por impuesto, un incremento en la Reserva de Revalorización de 12.721.000 pesetas. Dichos importes han sido corregidos en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1996.

La Sociedad no está obligada a preparar cuentas anuales y el informe de gestión consolidados, por no cumplir los requisitos establecidos en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas anuales consolidadas.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS NORMAS DE VALORACIÓN

Las normas de valoración más significativas seguidas en la preparación de las cuentas anuales, son



Huran





- 3.1 <u>Inmovilizaciones inmateriales</u>.- Corresponden a la cuenta de "Propiedad industrial" y recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y del derecho de uso de marcas, diseños y nombres comerciales, así como los gastos incurridos con motivo del registro o renovación de los mismos. Se amortizan linealmente en cinco ejercicios.
- 3.2 <u>Inmovilizaciones materiales</u>.- Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, más el importe de la actualización de valor practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996.

La amortización se calcula linealmente, en función de los años de vida útil. Los coeficientes aplicados son los siguientes:

Edificios y otras construcciones	5%
Maquinaria e instalaciones	
Mobiliario y enseres	
Instalaciones complejas especializadas	
Otro inmovilizado (viñas)	
Elementos de transporte	

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.

- <u>Inmovilizaciones financieras</u>.- Las acciones sin cotización oficial se encuentran valoradas a su coste de adquisición o al valor teórico-contable, si éste fuese menor, una vez reconocidas las plusvalías tácitas existentes en la inversión.
- Existencias.- Las existencias se valoran al precio que resulta inferior entre el valor de coste y el de mercado.

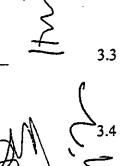
El precio de coste de cada concepto de existencias se determina como sigue:

- Materias primas y auxiliares: a precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados y en proceso de elaboración: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de gastos generales de producción.

Los productos en proceso de elaboración incluyen los vinos en depósito o graneles, en barricas y en botellero.

<u>Provisión para insolvencias</u>.- Se dota por las cantidades que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.







- Subvenciones en capital.- Se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios y se amortizan linealmente conforme a la vida útil de la inversión por la cual han sido otorgadas. Figuran en el pasivo del balance por el valor neto del importe registrado, deducidos los importes reconocidos como ingresos desde su cobro.
- Impuesto sobre Sociedades.- El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes, y por las deducciones fiscales existentes.
- Empresas del grupo. Se clasifican como empresas del grupo aquellas sociedades que están vinculadas por una relación de dominio.

<u>NOTA 4 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</u>

Las Cuentas Anuales se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, esperándose su aprobación sin cambios significativos.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1996, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Mile	s de
pese	tas_

272.808

<u>Base de reparto:</u>

272.808 Beneficio del ejercicio

Distribución de resultados:

Reserva legal	27.281
Reservas voluntarias	9.746
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	<u>235.781</u>

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de las diferentes cuentas durante este ejercicio ha sido el siguiente:









	Miles de pesetas					
	Terrenos y construc-	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras ins- talaciones utillaje y mobiliario	Otro inmo vilizado (viñas)	En curso	Total
COSTE Al 31 de diciembre de 1996	379.351	428.660	17.113	24.946	-	850.070
Adiciones Retiros Traspasos	8.972 - 8.378	115.394 <8.190> 7.403	3.456 - <6.518>	301	149.112 <9.378>	277.235 <8.190>
COSTE Al 31 de diciembre de 1997	396.701	543.267	14.051	25.362	139.734	1.119.115
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1996	<56.407>	<231.342>	<7.074>	<6.941>	-	<301.764>
Adiciones Retiros	<35.696> 	<63.081> 5.625	<1.500>	<1.105>	•	<101.382> 5.625
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1997	<92.103>	<288.798>	<8.574>	<8.046>	_	<397.521>
NETO Al 31 de diciembre de 1997	304.598	254.469	5.477	17.316	139.734	721.594

5.1 La Sociedad efectuó la actualización de balances al amparo de lo establecido en la Ley Foral 23/1996.

Los criterios usados en la actualización se han efectuado conforme al Decreto Foral 9/1997, que desarrolla las normas de actualización de la Ley Foral 23/1996 y se resumen como siguen:

- A los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicha Ley Foral, atendiendo a los años de adquisición y, respecto a las amortizaciones fiscales, a los años en que se dedujeron.
 - El incremento de valor así obtenido se ha reducido en el 7,33%, considerando las circunstancias relativas a la forma de financiación.
 - El valor resultante de la actualización no ha excedido el valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.
- 5.2 El movimiento habido durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

The second second

(fright)

8

Miles de



	Miles de pesetas		
	Amortización		
	Coste	anual	Neto
Terrenos, edificios y construcciones	75.410	21.465	53.945
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.717	2.887	830
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.977	101	6.876
Otro inmovilizado	4.400	312	4.088
	90.504	24.765	65.739

5.3 El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 190 millones de pesetas, aproximadamente.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle es el siguiente:

	pesetas
Acciones sin cotización oficial Otros	1.601.500 ———————————————————————————————————
	1.602.221

Las acciones, sin cotización oficial corresponden a la participación, en ambos casos del 99.99%, en "EL COTO DE RIOJA, S.A." y "BODEGAS EL MESÓN, S.L." por importe de 1.601.000.000 y 500.000 pesetas, respectivamente. La sociedad "BODEGAS EL MESÓN, S.L." fue constituida en 1996 y se encuentra inactiva.

Los-fondos propios, al 31 de diciembre de 1997, de "EL COTO DE RIOJA, S.A.", son como sigue:

	Miles de pesetas
Capital suscrito Reservas	1.800.000 1.722.647
Beneficio del ejercicio 1997	937.332
	4.459.979

-7



NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

7.1 Al 31 de diciembre de 1996, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 725.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas de nominal cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1997, acordó modificar el valor nominal de la totalidad de las acciones representativas del capital social de 1.000 a 100 pesetas por acción, sin modificar la cifra de capital social, modificando en consecuencia el número de acciones en que se encuentra dividido que pasa de 725.000 acciones a 7.250.000 acciones, representadas actualmente por medio de anotaciones en cuenta.

Durante el mes de julio de 1997 fue efectuada una Oferta Pública de Venta de Acciones, siendo admitidas a negociación en Bolsa posteriormente la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción, al 31 de diciembre de 1997, fue de 2.880 pesetas.

Todas las acciones que constituyen el capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, con la excepción de lo manifestado en el artículo 21 de los Estatutos Sociales sobre derechos de voto en Junta General.

La parte de capital propiedad de otras empresas con una participación superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas Nominal	% de participación
Rioviejo, S.A.	125.994	17,38
Mercury Asset Management Group P.L.C.	81.478	11,238

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de reservas, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldo al 31/12/96	Aplicación beneficios 1996	Saldo al 31/12/97
Reserva legal	49.331	18.711	68.042
Reserva voluntaria	195.202	1.729	196.931
Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/93	173.642	-	173.642
Prima emisión de acciones	1.520.454	-	1.520.454
Reserva de revalorización. Ley Foral de Actualización de Valores de 1996	87.789	-	87.789

Continúa



Continuación

		Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/96	Aplicación beneficios 1996	Saldo al 31/12/97
Reserva especial para inversiones.			
Ley Foral 24/1996	••	166.667	166.667
	2.026.418	187.107	2.213.525

- 7.2.1 De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe correspondiente a la Reserva legal, debe alcanzar el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibies para ello; excepto en el caso de aumento de capital con cargo a reservas, que podrá usarse, para dicho fin, en la parte que exceda el 10% del capital ya aumentado.
- 7.2.2 Reserva especial para inversiones utilizada. La Reserva especial para inversiones Ley Foral 12/1993, podrá aplicarse, una vez transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social. Al 31 de diciembre de 1995 se encontraba afecto determinado inmovilizado material por un importe de 175 millones de pesetas, habiéndose efectuado en su totalidad las inversiones comprometidas.
- 7.2.3 La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.2.4 Reserva de revalorización. Ley Foral 23/1996. Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración Tributaria o, bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. Se considera que se produce una disposición de la cuenta cuando se produzca una minoración del neto patrimonial al 31 de diciembre de 1996, sin incluir en el mismo los resultados positivos de dicho ejercicio, que no sea consecuencia de resultados negativos posteriores.

No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.





Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.
- 7.2.5 Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en los años 1996 y 1997. Al 31 de diciembre de 1996 ha sido materializado y afectado a esta cuenta un importe de 85 millones de pesetas.

Transcurridos cinco años desde su total materialización en inmovilizado material el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

La mencionada Ley Foral, establece que los recursos propios deben ser mantenidos durante los cinco ejercicios siguientes a su total materialización, salvo que se produzca una disminución derivada de la existencia de pérdidas contables negativas.

Miles de pesetas

7.3 En base a lo mencionado en los párrafos 7.2.2, 7.2.4 y 7.2.5 anteriores, la Sociedad no podrá disponer de los recursos propios en los términos indicados en los mismos.

NOTA 8 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Gobierno de <u>Navarra</u>	FEOGA	_Total_
SALDO Al 31 de diciembre de 1996	76.078	34.668	110.746
Aumentos Disminuciones	< <u>11.900</u> >	<u><5.859</u> >	< <u>17.759</u> >
SALDO Al 31 de diciembre de 1997	<u>64.178</u>	28.809	92.987



Miles de

<u>85.853</u>



NOTA 9 - OBLIGACIONES CONVERTIBLES

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1997, acordó la emisión de obligaciones simples convertibles en acciones por un importe de 240 millones de pesetas con destino a determinado personal directivo.

La emisión de obligaciones, integramente suscrita y desembolsada, fue realizada mediante la emisión de 480.000 obligaciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una.

		recna	
Serie	Numeración Obligaciones	Vencimiento y opción de conversión en acciones	
A	1 a 120.000	30 de septiembre de 1998	
В	120.001 a 240.000	31 de diciembre de 1998	
С	240.001 a 360.000	31 de diciembre de 1999	
D	360.001 a 480.000	31 de diciembre de 2000	

Las obligaciones devengan un interés fijo del 4% anual pagadero por semestres vencidos, los días 31 de diciembre y 30 de junio de cada año. El primer cupón a pagar fue efectivo el día 31 de diciembre de 1997, e incluye los intereses correspondientes desde la fecha efectiva de desembolso de las obligaciones.

El tipo de conversión será a razón de una acción nueva de 100 pèsetas por cada obligación para la que se solicite la conversión, lo que supone valorar las obligaciones a su valor nominal y las acciones a 500 pesetas siempre y cuando el valor nominal de las acciones esté por debajo de dicha cifra. En otro caso, el tipo de canje será el necesario para cubrir el nuevo nominal de las acciones.

Se solicitará la admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones que efectivamente sean creadas, en ejecución de los acuerdos adoptados de ampliación de capital para aquellas obligaciones sobre las cuales se ejerza la conversión en acciones.

NOTA 10 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Şu detalle es como sigue:

	pesetas
Deudas por efectos descontados	83.466
Créditos dispuestos	1.669
Intereses a pagar no vencidos	





Al 31 de diciembre de 1997 estaban sin utilizar pólizas de crédito por importe de 148 millones de pesetas.

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Su detalle es el siguiente:

Saldos deudores:	Miles de pesetas
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	17.816 <u>19.000</u>
Saldos acreedores:	<u>36.816</u>
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades Hacienda Pública, acreedor por LR.P.F. Organismos de la Seguridad Social. Acreedores	80.719 6.698 <u>2.885</u>
	90,302

<u>NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL</u>

22.1 La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

		•
		Miles de pesetas
	Resultado contable del ejercicio Gasto por Impuesto sobre Sociedades Diferencias permanentes, por aplicación de la Ley Foral 24/1996	272.808 80.863
ĺ	sobre reserva especial para inversiones	< <u>106.101</u> >
•	Resultado fiscal	247.570
	Cuota sobre resultado fiscal (35%)	86.649
	Deducciones: - Por inversiones - Otras	<5.275> _<511>
	Cuota líquida	80.863



12.2 La Sociedad tiene abiertas a inspección por parte de las autoridades fiscales, todas las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cinco ejercicios. Aunque la normativa fiscal aplicable está sujeta a diferentes interpretaciones, se estima que de surgir pasivos fiscales adicionales en caso de futuras inspecciones, éstos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

13.1 La Sociedad comercializa vino calificado con denominación de origen "Rioja". La distribución de la cifra de negocios correspondiente a su actividad ordinaria y por mercados, en el ejercicio, es como sigue:

		Miles de pesetas
Mercado nacional Mercado extranjero		641.127 463.660
	se me a	1.104.787

13.2 Los consumos realizados durante el ejercicio se desglosan como sigue:

·	pesetas
Existencias iniciales	578.494
Compras	593.468
Existencias finales	< <u>651.246</u> >
	520.716

13.3 Las transacciones efectuadas con "EL COTO DE RIOJA, S.A." durante el ejercicio fueron las siguientes:

Miles de pesetas

Compras netas de existencias 132.754
Servicios prestados 26.384



13.4 La Sociedad no ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio.



13.5 La plantilla media durante 1997 ha sido la siguiente:

Categoría profesional		Número de personal
Personal directivo		2
Personal administrativo		2
Personal técnico		3
Comerciales	5	2
Otro personal		<u>15</u>
·		<u>24</u>

13:5 La retribución devengada durante el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios asciende a 33.240 millones de pesetas. No existe retribución por ningún otro concepto.

NOTA 14 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

La conciliación entre el resultado contable de este ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones que se muestran en el siguiente cuadro de financiación es como sigue:

Miles de pesetas_		
31/12/97	31/12/96	
272.808	187.107	
	•	
23	1.681	
364	272	
101.382	70.583	
<17.759>	<14.703>	
2.606	513	
359.424	245.453	
	272.808 23 364 101.382 <17.759> 2.606	





CUADRO DE FINANCIACIÓN (Expresado en miles de pesetas)

APLICACIONES	31/12/97	31/12/96	ORÍGENES	31/12/97	31/12/96
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de operaciones	359.424	245.453
Inmaterial	91	958			
Material	277.235	103.520	Subvenciones de capital	-	42,750
Financiero	-	541	-		
			Acreedores a largo plazo:		
Dividendos	•	47.850	Obligaciones convertibles	120.000	-
Hacienda Pública:			•		
Por actualización de balances	•	2.322			
TOTAL APLICACIONES	277.326	155.191	TOTAL ORIGENES	479.424	288.203
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL					
CAPITAL CIRCULANTE)	202.098	133.012			

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Expresado en miles de pesetas)

	EJER	EJERCICIO 1997		CICIO 1996
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	204.648	-	102.580	-
DEUDORES	346.457	-	69.012	•
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	•	•	-	180.000
TESORERÍA	•	3.079	•	27.165
ACREEDORES	-	345.640	168.585	•
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		288		
TOTAL	551.105	349.007	340.177	207.165
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	202.098		133.012	
			_	

18 de marzo de 1998

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D.Julio Noain Sainz

D. Jaime Echavarri Olavarria

D. José María García-Hoz Rosales

D José Carlos Capel Rivas

RIOVIEJO, S.A.





BARÓN DE LEY, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

A) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO

Como reflejo de la evolución de los negocios, durante el ejercicio 1997, presentamos la Cuenta de Resultados consolidada, en cascada, de este año, comparándola con la de 1996:

	Grupo Barón de Ley				
		Millones de pesetas			
	31/12	31/12/97 31/12/96			
	Importe	<u>%</u>	Importe	<u>%</u>	
Ventas netas	1.105	100	931	100	19
Otros ingresos explotación	30	-	14	-	14
Coste de ventas	398	36	400	43	-
Margen Bruto	737	67	545	59	35
Gastos de personal	130	12	90	10	44
Gastos de explotación	149	_13	154_	17_	-4
Beneficio Bruto explotación	458	42	301	32	52
Amortizaciones	102	9	73	8	40
Provisiones de tráfico	3	-		. -	<u>-</u>
Beneficio Neto explotación	353	32	228	24	55
Resultado financiero	(15)	1	4		-
Resultados actividades ordinarias	338	31	232	25	46
Resultados extraordinarios	16	1_	15	<u> </u>	7
Beneficios antes de impuestos	354	32	247	26	ຸ43
Impuesto sobre sociedades	81	7	60	6	35
Beneficio del ejercicio	273	25	187	20	46

Como hechos mas relevantes del ejercicio señalamos los siguientes:

El aumento de las Ventas Netas en un 19% respecto al año 1996. El número de cajas



- El Beneficio de las Actividades Ordinarias aumenta en un 46%, a pesar del mayor importe de los gastos de personal, por la contratación de 11 empleados más, por razones de productividad.
- El Beneficio de Ejercicio, se sitúa en 273 millones de pesetas, es decir, un 46% superior al obtenido el año 1996. Los recursos procedentes de las operaciones se elevó a 359 millones de pesetas con un aumento del 46% sobre el alcanzado en el ejercicio anterior.
- Patrimonialmente el Balance Consolidado sigue caracterizándose por su solidez. Si se aprueba la Distribución de Resultados, que se propone a la Junta General de Accionistas, los Fondos Propios representarán el 77% del Balance, financiando la totalidad del inmovilizado más un 80% de los inventarios.
- Durante el ejercicio 1997 se han realizado nuevas inversiones por un importe cercano a los 280 millones de pesetas, destinadas a la mejora de los procesos de elaboración y envejecimiento de nuestros vinos, siguiendo el programa de inversiones establecido en el Plan Estratégico del Grupo.
- Fundamentalmente, se está haciendo frente al programa de inversiones con los recursos generados por la propia sociedad. La deuda neta, o bien, la financiación ajena con coste, se incrementó en 276 millones de pesetas
- Dentro de la financiación ajena se encuentra la emisión de obligaciones convertibles, al 4%, por 240 millones de pesetas que vencen en su 50% durante el año 1998 y el resto, por mitades, en diciembre de 1999 y del 2000.
- Como resumen y reflejo de la gestión del ejercicio 1997 pueden servir los siguientes ratios, que valoramos muy positivamente:

Beneficio Neto sobre Ventas	25%
Beneficio Neto sobre Activos	15%
Beneficio Neto sobre Recursos Propios	
(capital y reservas)	9%

B) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido ninguna situación significativa que pudiera afectar a las cuentas al 31 de diciembre de 1997.

> hwill man



C) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIOAMBIENTE

La permanente preocupación de Barón de Ley, S.A. por la calidad de sus productos está en el origen de los estudios sobre sistemas de climatización para sus naves de crianza y envejecimiento, en barricas y botellero, con el fin de establecer y mantener las condiciones óptimas de temperatura y humedad, que exige la evolución de los vinos.

El sistema de climatización que se determine, quedará instalado durante el año 1998.

También quedara sustituido el uso de madera en jaulones para botellero y durmientes y cuñas para apilado de barricas, con el fin de evitar determinados riesgos. En el caso de los jaulones se ha desarrollado, conjuntamente con una empresa Navarra, un contenedor metálico, construido en hierro bicromatado, que, además, supondrá ahorro de espacios.

D) ADQUISICIONES EN ACCIONES PROPIAS

Durante el año 1997, ninguna de las sociedades que conforman el Grupo ha realizado operaciones de adquisición de acciones de la sociedad matriz, ni disponen de acciones en cartera de Barón de Ley, S.A., al cierre del ejercicio.

18 de marzo de 1998

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz/

D. Julián Díez Blanco

D'Julio Noain Sainz

D. Jaime Echavarri Olavarria

D. José María García-Hoz Rosales

D. José Carlos Ca

RIOVIEJO, S.A./ Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra

n/m/~



CNMV

Registro de Auditorias Emisores 2 5532

BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 1997 Informe de Gestión e Informe de Auditoría



Portales, 71 26001 Logroño Teléfono: (941) 20 62 77 Telefax: (941) 20 71 18

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de BARÓN DE LEY, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BARÓN DE LEY, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BARÓN DE LEY, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus filiales, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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 y sociedades filiales.

ELOITTE & TOUCHE

Joaquín Díez Martín

Socio

25 de marzo de 1998







BARÓN DE LEY Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

INFORME DE GESTIÓN

*** *** BAKUN DE LETTOTA, T'SUCIEDADES FILIALES

.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Cifras expresadas en miles de pesetas)

ACTIVO	31/12/97	31/12/96	PASIVO	31/12/97	31/12/96	
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0	23	FONDOS PROPIOS	900	900 900	
INMOVILIZACIONES			Capital Suscition (1901) Reservas (Nota 7)	4.132.247	3.083.244	
Inmateriales Materiales (Nota 5)	2.039	2.553 2.863.231	Beneficio ejercicio Total	6.067.387	1.049.079	
Financieras Total	1.996 3.312.776	2.037	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Subvenciones de capital (Nota 8)	324.063	189.236	
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A LARGO PLAZO	900	<	
EXISTENCIAS (Nota 6)	6.013.166	4.271.242	Obligaciones convertibles (Nota 9)	120.000	•	
			ACREEDORES A CORTO PLAZO			
DEUDORES	1 438 884	1 096 488	Obligaciones convertibles (Nota 9) Deudas con entitades de crédito (Nota 10)	125.242	0 407.655	
Otros deudores	999'9	6.792	Acreedores comerciales	2.961.358	2,350,235	
Administraciones Públicas (Nota 11)	36.816	44.971	Otras deudas no comerciales:			
Provisión insolvencias	-62.430	-46.093	Otras deudas	115.496	116.765	
	1.419.936	1.102.158	Administraciones Públicas (Nota 11) Ajustes por periodificación	474.659	364.753 2.269	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	88	0		-		
TESORERÍA	5.107	15.043				
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	11.962	31.949				
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	7.450.259	5.420.392	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4.251.585	3.241.677	
TOTAL ACTIVO	10.763.035	8.288.236	TOTAL PASIVO	10.763.035	8.288.236	
L'esse con las notas explicativas adjuntas					:	

Léase con las notas explicativas adjuntas 18 de marzo de 1998

D. Edyardo Sani Consejo de

D. Julio Noain Sainz

D. Jaim Echavarri Olavarria

D. Jose María García-Hoz Rosales

D. Julián Diez Blanco

representada por: D. Jesús María Elejalde Cuadra RIOVIEJO, S.A.

CONTRACTOR OF THE PROPERTY OF THE PARTY OF T

THE ARCHIDETE YESTATIONS OF ELECTRICAL STATES AND A STATE AND A STATES AND A STATES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

3.534.702 31/12/96 17.871 5.765 235.567 3.788.140 36.333 53.119 53.119 4.480.451 21.706 413.803 31/12/97 536 4.915.960 59.883 50.173 12.208 62.381 RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION AUMENTO EXISTENCIAS PT. Y PC. TOTAL INGRESOS EXPLOTACION INGRESOS EXTRAORDINARIOS VENTAS NETAS (Nota 13.1) INGRESOS FINANCIEROS Subvenciones de capital INGRESOS: 50.314 16.942 1.608.171 205.697 31/12/96 367.210 263.731 27.010 26.109 261.544 2.467.293 .320.847 42.098 1.284.514 1.310.623 1.049.079 2.256.501 5.168 31/12/97 284.921 332.523 389.213 6.062 353.497 68.576 395.275 1.572.996 55.140 3.342.964 60.419 1.513.113 7.241 1.568.253 1.210.140 358.113 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS APROVISIONAMIENTOS (Nota 13.2) OTROS GASTOS DE EXPLOTACION TOTAL GASTOS EXPLOTACION GASTOS EXTRAORDINARIOS DENEFICIO EXPLOTACION BENEFICIO DEL EJERCICIO Impuesto sobre Sociedades GASTOS FINANCIEROS **AMORTIZACIONES** Servicios exteriores Sueldos y salarios Seguridad Social PERSONAL GASTOS: **Fributos**

Léase con las notas explicativas adjuntas 8 de marzo de 1998

D. Jahne Echevarri Olavarria D. Julián Dícz Blanco

D. Julio Noain Sainz

RIOVIEJO, S.A. representada por:

D. Jesús María Elejalde Cuadra

D. José Carlos Capel Rivas



BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

A. <u>SOCIEDAD MATRIZ</u>

Barón de Ley, S.A. con domicilio social en Mendavia (Navarra), se constituye como Sociedad Anónima en julio de 1985. Está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra y sometida al régimen fiscal y tributario de Navarra.

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

Con fecha 28 de febrero de 1991 la Sociedad adquirió EL COTO DE RIOJA, S.A., que a su vez era propietaria del 100% de BODEGAS EL COTO, S.A. y BODEGAS EL MESÓN, S.A. Posteriormente, con fecha 2 de noviembre de 1992, estas sociedades se fusionaron en base a los preceptos establecidos en la Ley 29/1991, adoptando la nueva sociedad la denominación social de EL COTO DE RIOJA, S.A. (Nota 5.2).

SOCIEDADES DEPENDIENTES

EL COTO DE RIOJA, S.A.

La constitución de la Sociedad fue elevada a escritura pública el 2 de noviembre de 1992. Su domicilio social está en Oyón (Alava).

El objeto social lo integran las siguientes actividades:

a) La viticultura, elaboración, crianza, envejecimiento y en general cuantas operaciones sean necesarias para la obtención, mejora o transformación de vinos de todas clases y bebidas alcohólicas en general, así como, su envasado, distribución, importación, exportación y comercio al mayor y detalle.

My My B



- b) La importación y exportación de toda clase de productos alimenticios y bebidas en general, así como su distribución y comercio al mayor y detalle, pudiendo efectuar todas estas operaciones por cuenta propia o de terceros.
- c) La adquisición, explotación y venta de fincas rústicas y urbanas.
- d) La tenencia, administración y enajenación de valores mobiliarios.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Vitoria y sometida al régimen fiscal y tributario de la Diputación Foral de Alava.

La creación de la Sociedad tiene su origen en la fusión, en base a los preceptos establecidos en la Ley 29/1991, de "EL COTO DE RIOJA, S.A.", "BODEGAS EL COTO, S.A." y "BODEGAS EL MESÓN, S.A.". La información requerida por la mencionada Ley, fue proporcionada en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas de 1992 preparadas por la Sociedad.

Los Fondos Propios al 31 de diciembre de 1997 de "EL COTO DE RIOJA, S.A.", son como sigue:

	Miles de <u>pesetas</u>
Capital social Reservas Beneficio del ejercicio 1997	1.800.000 1.722.647 937.332
	<u>4.459.979</u>

BODEGAS EL MESÓN, S.L.

El objeto social es similar al indicado en la sociedad EL COTO DE RIOJA, S.A. Su capital social es de 500.000 pesetas. Ha sido constituida en 1996 y se encuentra sin actividad.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se obtienen de los registros contables de las Sociedades y se presentan de acuerdo a la Ley 19/1989 de Reforma Parcial y Adaptación de la Legislación Mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea (CEE) en materia de Sociedades, desarrollada por el Real Decreto 1815/1991 en el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.





Las Sociedades dependientes consolidan por el método de integración global, mediante incorporación al Balance de la Sociedad dominante de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen su patrimonio, y a la cuenta de pérdidas y ganancias, de todos los ingresos y gastos individuales, considerando las homogeneizaciones previas y las eliminaciones pertinentes de los saldos y las transacciones efectuadas entre las Sociedades del Grupo siempre que éstas sean significativas.

NOTA 3 - NORMAS DE VALORACIÓN

Las normas de valoración más significativas seguidas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas, son las siguientes:

3.1 <u>Inmovilizaciones inmateriales</u>

Corresponden a la cuenta de "Propiedad industrial" y recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y del derecho de uso de marcas, diseños y nombres comerciales, así como los gastos incurridos con motivo del registro o renovación de los mismos. Se amortizan linealmente en cinco ejercicios.

3.2 <u>Inmovilizaciones materiales</u>

Se encuentran valoradas al coste de adquisición, incrementado conforme a determinadas actualizaciones cuyo detalle se incluye en la Nota 5, más el importe de la actualización de valor practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996 (sociedad matriz) y Norma Foral 4/1997 (sociedad dependiente), incluidos los costes adicionales hasta su puesta en marcha y deducida la amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente, en función de los años de vida útil. Los coeficientes aplicados son los siguientes:

Edificios y otras construcciones	5%
	15%
Mobiliario y enseres Instalaciones complejas especializadas Otro inmovilizado material	15%
40/	50 /
Elementos de transporte	у 5% у 25%

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.





3.3 Existencias

Las existencias se valoran al precio que resulta inferior entre el valor de coste y el de mercado.

4

El precio de coste de cada concepto de existencias se determina como sigue:

- Materias primas y auxiliares: a precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados y en proceso de elaboración: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de gastos generales de producción.

Los productos en proceso de elaboración incluyen los vinos en depósito o graneles, en barricas y en botellero.

3.4 <u>Provisión para insolvencias</u>

Se dota por las cantidades que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.

3.5 Subvenciones en capital

Se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios y se amortizan linealmente conforme a la vida útil de la inversión por la cual han sido otorgadas. Figuran en el pasivo del balance por el valor neto del importe registrado, deducidos los importes reconocidos como ingresos desde su cobro.

Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula de forma individualizada para cada Sociedad, sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes, y por las deducciones fiscales existentes.

NOTA 4 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1997 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y la correspondiente distribución de los resultados obtenidos en 1996, aprobada en Junta General Ordinaria de fecha 28 de mayo de 1997, son los siguientes.

 \mathcal{M}

3.5



Base de reparto	Miles de pesetas 1997 1996
Beneficio del ejercicio Distribución de resultados	272.808 187.107
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996 Reserva legal Reserva voluntaria	235.781 166.667 27.281 18.711 9.746 1.729 272.808 187.107

Los resultados de las sociedades dependientes se aplicarán en la forma en que se acuerden por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de las diferentes cuentas durante este ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas					
COST	Terrenos, edi- ficios y cons- trucciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras ins- talaciones, utillaje y mobiliario	Otro inm <u>o</u> vilizado (viñas)	En curso	Total
COSTE Al 31 de diciembre de 1995	1.846.553	1.089.607	37.332	62.404	<u>-</u>	3.035.896
Adiciones Retiros Revalorización. Ley Foral 23/1996 Revalorización. Norma Foral 4/1997	262.780 <10.186> 75.410 8.667	568.870 <27.884> 3.717 55.392	4.875 <2.230> 6.977 771	3.157 <3.319> 4.400	- • -	839.682 <43.619> 90.504 64.830
COSTE Al 31 de diciembre de 1996	2.183.224	1.689.702	47.725	66.642		3.987.293
Adiciones Retiros Traspasos	93.536 <1.696> <3.525>	417.348 <23.858> 35.480	6.058 <183> <6.518>	9.022 - 115	258.850 - <25.552>	*784.814 <25.737>
COSTE AJ 31 de diciembre de 1997	2.271.539	2.118.672	47.082	75.779	233.298	4.746.370

(Continúa)



(Continuación)

			Miles de	pesetas		
v comme and a	Terrenos, edi- ficios y cons- trucciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras ins- talaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmo vilizado (viñas)	En curso	Total
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1995	<280.077>	<624.993>	<20.689>	<25.633>		Total
Adiciones Retiros	<46.854> 	<148.700> 27.045	<4.858> 1.689	<3.172> 2.180		<203.584>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1996	<u> <326.931></u>	<746.648>	<23.858>	<26.625>		30.914
Adiciones Retiros Traspasos	<78.455> - <715>	<244.439> 18.145 1.716	<5.332> 183	<3.669>	-	<1.124.062> <331.895> 18.328
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1997	<406.101>	<971.226>	<29.007>	<1.001> <31.295>		<1.437.629>
NETO Al 31 de diciembre de 1996 NETO	1.856.293	943.054	23.867	40.017	• •	2.863.231
Al 31 de diciembre de 1997	1.865.438	1.147.446	18.075	44.484	233.298	3.308.741

5.1 Revalorización

A. Sociedad Matriz

 La Sociedad efectuó la actualización de balances al amparo de lo establecido en la Ley Foral 23/1996.

Los criterios usados en la actualización se han efectuado conforme al Decreto Foral 9/1997, que desarrolla las normas de actualización de la Ley Foral 23/1996 y se resumen como siguen:

- A los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicha Ley Foral, atendiendo a los años de adquisición y, respecto a las amortizaciones fiscales, a los años en que se dedujeron.
- El incremento de valor así obtenido se ha reducido en el 7,33%, considerando las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El valor resultante de la actualización no ha excedido el valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.



2. El movimiento habido durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

Towns 100 to	Coste	Miles de pesetas Amortización anual	Neto
Terrenos, edificios y construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Otro inmovilizado	75.410 3.717 6.977 4.400 90.504	21.465 2.887 101 312 24.765	53.945 830 6.876 4.088 65.739

B. Sociedad Dependiente

 La Sociedad efectuó la actualización de balances al amparo de lo establecido en la Norma Foral 4/1997.

Los criterios usados en la actualización se resumen como siguen:

- Según el procedimiento general. A los bienes procedentes de las sociedades intervinientes en el proceso de fusión (Nota 1), a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicha Norma Foral, atendiendo a los años de adquisición y, respecto a las amortizaciones contables, a los años en que se dedujeron.
- Según el procedimiento simplificado. Al ser obligatorio, a los bienes procedentes de las sociedades intervinientes en el proceso de fusión (Nota 1) y que se acogieron a la última actualización legal practicada, al valor neto contable obtenido en dicha actualización y a las amortizaciones practicadas desde esa fecha de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicha Norma Foral, atendiendo al año de la última actualización.
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede el valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

B

The Many of the second of the



2. El movimiento habido durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	 	Miles de pesetas	_
Town	Coste	Amortización anual	Neto
Terrenos, edificios y construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.667 55.392 <u>771</u>	<328> <28.292> <176>	8.339 27.100 595
	64.830	28.796	36.034

5.2 En ejercicios anteriores fueron realizadas determinadas actualizaciones en la sociedad dependiente. Su detalle al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

		Miles de pesetas	
_	Norma Foral 9/90	Derivadas del proceso de fusión	Total
Terrenos Edificios Maquinaria Otros	140 43.039 8.671 431	618.786 124.000	618.926 167.039 8.671 431
	52.281	742.786	795.067

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 661 millones de pesetas, aproximadamente.

Los compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997, ascienden a 170 millones de pesetas, aproximadamente.

NOTA 6 - EXISTENCIAS

5.3

5.4

La cifra de existencias se desglosa como sigue:



Materias primas y otros aprovisionamientos Producto terminado	Miles de	pesetas
	31/12/97	31/12/96
	4.834.358 1.178.808	3.506.237 765.005
	6.013.166	4.271.242

NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

7.1 <u>Capital Suscrito</u>

Al 31 de diciembre de 1996, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 725.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas de nominal cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1997, acordó modificar el valor nominal de la totalidad de las acciones representativas del capital social de 1.000 pesetas por acción, sin modificar la cifra de capital social, modificando en consecuencia el número de acciones en que se encuentra dividido que pasa de 725.000 acciones a 7.250.000 acciones, representadas actualmente por medio de anotaciones en cuenta.

Durante el mes de julio de 1997 fue efectuada una Oferta Pública de Venta de Acciones, siendo admitidas a negociación en Bolsa posteriormente la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción, el 31 de diciembre de 1997, fue de 2.880 pesetas

La parte de capital propiedad de otras empresas con una participación superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas Nominal	% de participación
Rioviejo, S.A.	125.994	17,38
Mercury Asset Management Group P.L.C.	81.478	11,238

7.2 Reservas

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de reservas, ha sido el siguiente:



			Miles de	pesetas		
	Saldo al 31/12/95	Beneficio consolidado del ejercicio 1995	Otros (Revalorización	Saldo al) 31/12/96	Beneficio Consolidado del ejercicio 1996	
Reserva legal	29.731	19.600	-	49.331	18.711	
Reserva voluntaria	48.118	147.084	•	195.202	1.729	68.04 <u>2</u> 196.931
Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/93	144.328	29.314		150		190.931
Prima emisión de acciones	1.520.454	-	-	173.642 1.520.454	-	173.642
Reserva de revalorización Ley Foral de Actualización de Valores de 1996	-	-	87.789	87.789	•	1.520.454
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	; <u>.</u>	-	_	07.763	166.66	87.789
Reservas en consolidación por integración global	702 047	207.070		-	166.667	166.667
Les madracion Bronst	703.947	287.973	64.906	1.056.826	861.896	1.918.722
	2.446.578	483.971	152.695	3.083.244	1.049.003	4.132.247

- 1. De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe correspondiente a la Reserva legal, debe alcanzar el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para ello; excepto en el caso de aumento de capital con cargo a reservas, que podrá usarse, para dicho fin, en la parte que exceda el 10% del capital ya aumentado.
- 2. Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/1993. La Reserva especial para inversiones, podrá aplicarse, una vez transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social. Al 31 de diciembre de 1995 se encontraba afecto determinado inmovilizado material por un importe de 175 millones de pesetas, habiéndose efectuado en su totalidad las inversiones comprometidas.
- 3. La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.



4. Reserva de revalorización. Ley Foral 23/1996. Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración Tributaria o, bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. Se considera que se produce una disposición de la cuenta cuando se produzca una minoración del neto patrimonial al 31 de diciembre de 1996, sin incluir en el mismo los resultados positivos de dicho ejercicio, que no sea consecuencia de resultados negativos posterio-

No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.
- 5. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en los años 1996 y 1997. Al 31 de diciembre de 1996 ha sido materializado y afectado a esta cuenta un importe de 85 millones de pesetas.

Transcurridos cinco años desde su total materialización en inmovilizado material el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

La mencionada Ley Foral, establece que los recursos propios deben ser mantenidos durante los cinco ejercicios siguientes a su total materialización, salvo que se produzca una disminución derivada de la existencia de pérdidas contables negativas.

6. "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". Del saldo total, un importe de 166 millones de pesetas corresponden a Reserva Legal, no distribuible. Las reservas en la sociedad dependiente, se encuentran afectas, esencialmente, a las disposiciones establecidas en la Norma Foral 18/1993 y 8/1995 y 24/1996 del Territorio Histórico de Álava y la Norma Foral 4/1997 de actualización de balances, respectivamente, en cuanto a disponibilidad o destino de las mismas.





En base a lo mencionado y en los párrafos 2, 4 y 5 anteriores, la Sociedad no podrá 7.3 disponer de los recursos propios en los términos indicados en los mismos.

NOTA 8 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
SALDO	FEOGA	Gobierno de Navarra	Gobierno Vasco	Total
SALDO Al 31 de diciembre de 1995	61.073	42.172	36.903	140.148
Aumentos Disminuciones	- <11.652>	42.750 <8.844>	36.677	79.427
SALDO Al 31 de diciembre de 1996			<9.843>	<30.339>
Aumentos	49.421	76.078	63.737 185.000	189.236
Disminuciones SALDO	<11.653>	<11.900>	<26.620>	185.000 <50.173>
Al 31 de diciembre de 1997	37.768	64.178	222.117	324.063

NOTA 9 - OBLIGACIONES CONVERTIBLES

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1997, acordó la emisión de obligaciones simples convertibles en acciones por un importe de 240 millones de pesetas con destino a determinado personal directivo.

La emisión de obligaciones, integramente suscrita y desembolsada, fue realizada mediante la emisión de 480.000 obligaciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una.

	37	Fecha
Serie	Numeración Obligaciones	Vencimiento y opción de conversión en acciones
A B C D	1 a 120.000 120.001 a 240.000 240.001 a 360.000 360.001 a 480.000	30 de septiembre de 1998 31 de diciembre de 1998 31 de diciembre de 1999 31 de diciembre de 2000



Las obligaciones devengan un interés fijo del 4% anual pagadero por semestres vencidos, los días 31 de diciembre y 30 de junio de cada año. El primer cupón a pagar fue efectivo el día 31 de diciembre de 1997, e incluye los intereses correspondientes desde la fecha efectiva de desembolso de las obligaciones.

El tipo de conversión será a razón de una acción nueva de 100 pesetas por cada obligación para la que se solicite la conversión, lo que supone valorar las obligaciones a su valor nominal y las acciones a 500 pesetas siempre y cuando el valor nominal de las acciones esté por debajo de dicha cifra. En otro caso, el tipo de canje será el necesario para cubrir el nuevo nominal de las acciones.

Se solicitará la admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones que efectivamente sean creadas, en ejecución de los acuerdos adoptados de ampliación de capital para aquellas obligaciones sobre las cuales se ejerza la conversión en acciones.

NOTA 10 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue:

	Miles de	Miles de pesetas	
	31/12/97	31/12/96	
Deudas por efectos descontados Créditos dispuestos Intereses a pagar no vencidos	546.935 19.401 4.337	396.647 4.209 6.799	
	570.673	407.655	

A 31 de diciembre de 1997, estaban sin utilizar pólizas de crédito por un importe de 755 millones de pesetas (721 millones de pesetas en 1996).

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos con Administraciones Públicas se desglosan del siguiente modo:



	Miles de pesetas	
	31/12/97	31/12/96
Saldos deudores:		
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos,		
retenciones y pagos a cuenta	17.816	30.896
Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	19.000	14.075
	36.816	44.971
Saldos acreedores:		-
Impuesto sobre beneficios diferidos	70.071	77.208
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	365.106	268.497
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	20.924	3.515
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	10.902	7.800
Organismos Acreedores Seguridad Social	7.656	5.094
Otros		2.639
er more	474.659	364.753

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Barón de Ley, S.A. y sus sociedades dependientes, tributan de forma individualizada en cada uno de los diferentes impuestos a los que se encuentran sujetas.

Se encuentran abiertas a inspección por parte de las autoridades fiscales, todas las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cinco ejercicios en Barón de Ley, S.A.

El Coto de Rioja, S.A., tiene abiertas a inspección por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos desde la fecha de su constitución. En base a la normativa, Ley 29/1991, mencionada en la Nota I de la memoria, la sociedad se subrogó en los derechos y obligaciones tributarios de las tres sociedades fusionadas, teniendo dichas sociedades abiertos a inspección los ejercicios pendientes de prescripción y por todos sus impuestos.

Aunque la normativa fiscal aplicable está sujeta a diferentes interpretaciones, se estima que de surgir pasivos fiscales adicionales en caso de futuras inspecciones, éstos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

12.2 La conciliación entre el resultado contable consolidado, y la base imponible de cada uno de los Impuestos sobre Sociedades, es como sigue:



		* .
	Miles o	le pesetas
	31/12/97	31/12/96
Resultado contable consolidado	1.210.140	1.049.079
Gasto por Impuesto sobre Sociedades Diferencias permanentes:	358.113	261.544
- De las sociedades individuales:		
- Por aplicación de la Ley Foral 24/96 sobre reserva especial		
para inversiones	<106.101>	<75.000>
- Otras	<1.175>	
Diferencias temporales: - De las sociedades individuales:		
- Con origen en ejercicios anteriores:		
- Previsión libertad amortización. Norma Foral 9/90	27.461	27.460
- Con origen en el ejercicio:		
- Norma Foral 18/1993, sobre coeficientes de amortización	<u><5.500></u>	<6.067>
Resultado fiscal	1.482.938	1.234.815
Cuota sobre resultado fiscal	488.144	407.252
Deducciones:		
- Por aplicación Norma Foral 24/1996 sobre reserva especial		
para inversiones - Por inversiones	<70.000>	
-	<47.398>	
- Otras	<5.496>	<2.543>
	<122.894>	<138.755>
Cuota líquida	365.250	268.497

El Impuesto sobre Sociedades a pagar, de forma individual para cada Sociedad, tiene la siguiente composición:

	Miles de pesetas	
	31/12/97.	31/12/96
Gasto por impuesto sobre Sociedades Impuesto diferido	358.113 7.137	261.544 6.953
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	<365.250>	<268.497>

12.3



NOTA 13- INGRESOS Y GASTOS

13.1 Las Sociedades comercializan vino calificado con denominación de origen "Rioja". La distribución de la cifra de negocios ha sido la siguiente:

	Miles de pesetas
	31/12/97 31/12/96
Mercado nacional Mercado extranjero	3.033.511 2.594.244 1.446.940 940.458
	4.480.451 3.534.702

13.2 El detalle de los aprovisionamientos, es como sigue:

	Miles de pesetas
	31/12/97 31/12/96
Existencias iniciales Compras	3.506.237 2.214.844 3.588.866 2.899.564
Existencias finales	<4.838.602> <3.506.237>
	2.256.501 1.608.171

13.3 Las transacciones efectuadas con "EL COTO DE RIOJA, S.A." durante el ejercicio fueron las siguientes:

Miles de	e pesetas
31/12/97	31/12/96
132.754	161.432
-	116.726
26.384	11.489
-	6.770
-	2.816
	31/12/97 132.754

13.4 No han sido realizadas transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio.





- Los compromisos firmes de compra de vino al cierre del ejercicio 1997 ascienden a 3.68: millones de pesetas, aproximadamente (2.036 millones de pesetas en 1996).
- 13.6 La plantilla media durante 1997 y 1996, ha sido la siguiente:

	Número de persona			
Categoría Profesional		31/12/96		
Personal directivo	5	5		
Personal administrativo	10	9		
Personal técnico	6	5		
Personal comercial	5	5		
Otro personal	49	32		
	75	56		

13.7 La retribución devengada durante el ejercicio 1997 por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios asciende a 49.559.000 pesetas (26.649.000 pesetas en 1996). No existe retribución por ningún otro concepto.

NOTA 14 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones que se muestran en el siguiente cuadro de financiación es como sigue:

	Miles d	e pesetas
	31/12/97	31/12/9
Resultado del ejercicio	1.210.140	1.049.07
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		ů
- Impuesto sobre beneficios diferidos	7.137	13.42
- Dotaciones a la amortización:		•
- Gastos de establecimiento	23	1.68
- Inmovilizado material	331.895	203.584
- Inmovilizado inmaterial	605	432
- Subvenciones de capital aplicadas	<50.173>	<30.335
- Pérdidas (beneficio) enajenación de inmovilizado material	422	9.879
- Gastos a distribuir en varios ejercicios		95
Recursos procedentes de las operaciones	1.500.049	1.248.69



CUADRO DE FINANCIACIÓN (Expresado en miles de pesetas)

APLICACIONES	31/12/97	31/12/96	ORÍGENES		
Adquisición de inmovilizado:		<u> </u>		31/12/97	31/
Inmovilizaciones materiales	784.814	839.682	Recursos procedentes de operaciones	1.500.049	1.24
Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones financieras	91 -	1.728 541	Subvenciones de capital	185.000	7
Dividendos de 1995		47.850	Enajenación de inmovilizado: Inmovilizaciones materiales	7.000	**
Hacienda Pública:				7.028	# 1
Por actualización de balances	-	2.322	Acreedores a largo plazo: Obligaciones convertibles	100 000	9
TOTAL APLICACIONES	784.905	892,123	TOTAL OPÍOPINA	120.000	
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO			1011 E OIGGENES	1.812.077	I.33(

DEL CAPITAL CIRCULANTE) 1.027.172 438.823

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Expresado en miles de pesetas)

		CICIO 1997	EJERCICIO 1996		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONE	
EXISTENCIAS DEUDORES ACREEDORES INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES TESORERIA AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.741.924 602.975 - 88	- 1.287.604 - 9.936 20.275	1.526.960 243.985 168.585 - - 31.949	1.290.633 180.000 62.023	
TOTAL	2.344.987	1.317.815	1.971.479	1.532.656	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.027.172		438.823	1.552.050	

18 de marzo de 1998

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D.Julio Noain Sainz

D. Jaime Echavarri Olavarria

D. José María García-Hoz Rosales

D. José Carlos Capel Rivas

1

RIOVIEJO, S.A. Representada por:





BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

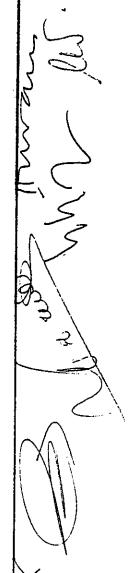
A) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO

Como reflejo de la evolución de los negocios, durante el ejercicio 1997, presentamos la Cuenta de Resultados consolidada, en cascada, de este año, comparándola con la de 1996:

	Grupo Barón de Ley				
	Millones de pesetas				
	31/12	31/12/97		31/12/96	
	Importe	%	Importe	%	
Ventas netas	4.481	100	3.535	100	27
Otros ingresos explotación	21	-	18	-	17
Coste de ventas	1843_	41	1.373	39	34
Margen Bruto	2.659	59	2.180	62	22
Gastos de personal	353	8	264	7	34
Gastos de explotación	395	9	373	11	6
Beneficio Bruto explotación	1.911	43	1543	44	24
Amortizaciones	333	7	206	6	62
Provisiones de tráfico	5	-	17	-	-71
Beneficio Neto explotación	1.573	35	1.320	37	19
Resultado financiero	(60)	(1)	(36)	(1)	67
Resultados actividades ordinarias	1.513	34	1.284	36	18
Resultados extraordinarios	55	1	26	1	111
Beneficios antes de impuestos	_1.568	35	1.310	<u>37</u>	20
Impuesto sobre sociedades	358	8	<u> 261</u>	7 ^	37
Beneficio del ejercicio	1.210	_27_	1.049	30_	15

Como hechos más relevantes del ejercicio señalamos los siguientes:

Aumento de la cifra de ventas netas en un 27% respecto al año 1996. El número de cajas vendidas, fue superior en un 24% a las del ejercicio anterior y la cifra de ventas





- Aparentemente, el margen bruto ha tenido un deterioro de 3 puntos. En realidad, la corrección de un provisión en consumos, en 1996, desvirtúa el margen bruto de ese año. En términos homogéneos, el margen bruto del ejercicio 1997 sería similar al de 1996.
- El Beneficio de las Actividades Ordinarias aumenta en un 18%, a pesar del mayor importe de los gastos de personal, por la contratación de 20 empleados más, de media para atender un nuevo turno de producción. El personal fijo medio del grupo aumento en 4 personas durante el año 1997.
- El Beneficio de Ejercicio, se sitúa en 1.210 millones de pesetas, es decir, un 15% superior al obtenido el año 1996. Los recursos procedentes de las operaciones se elevó a 1.500 M., con aumento de un 20% sobre el alcanzado en el ejercicio anterior.
- Patrimonialmente, el Balance Consolidado del Grupo Barón de Ley sigue caracterizándose por su solidez. Si se aprueba la Distribución de Resultados, que se propone a la Junta General de Accionistas, los Fondos Propios representarán el 56% del Balance, financiando la totalidad del Inmovilizado más un 46% de los inventarios.
- Durante el ejercicio 1997, se han realizado nuevas inversiones por un importe cercano a los 800 millones de pesetas, destinadas a la mejora de los procesos de elaboración y envejecimiento de nuestros vinos. Se ha adquirido un terreno de 32.920 m2, colindante con la bodega de EL COTO DE RIOJA, S.A., para ampliación de sus instalaciones. Por su parte, las inversiones en barricas y botellero siguen el programa establecido en el Plan Estratégico del Grupo.
- Al mismo tiempo, durante el ejercicio 1997, el inventario de vinos para Crianza ha aumentado en 1.445 millones de pesetas, de manera que podamos asegurar la cobertura de la demanda creciente de nuestros productos.
 - Fundamentalmente, se está haciendo frente al programa de inversiones con los recursos generados por el propio Grupo. La deuda neta, o bien, la financiación ajena con coste, se incrementó en 409 millones de pesetas, es decir, sólo un 16% del aumento experimentado por nuestro Balance.
- Dentro de esa financiación ajena se encuentra la emisión de obligaciones convertibles, al 4%, por 240 millones de pesetas, que vencen en su 50% durante el año 1998 y el resto, por mitades, en diciembre de 1999 y del 2000.
- Como resumen y reflejo de la gestión del ejercicio 1997 pueden servir los siguientes ratios, que valoramos muy positivamente:

Beneficio Neto sobre Ventas Beneficio Neto sobre Activos Beneficio Neto sobre Recursos Propios (capital y reservas)

27%

11%

rvas) 25%



B) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIOAMBIENTE

La permanente preocupación de Grupo Barón de Ley, por la calidad de sus productos esta en el origen de los estudios sobre sistemas de climatización para sus naves de crianza y envejecimiento, en barricas y botellero, con el fin de establecer y mantener las condiciones óptimas de temperatura y humedad, que exige la evolución de los vinos.

El sistema de climatización que se determine, quedará instalado durante el año 1998.

También quedará sustituido el uso de madera en jaulones para botellero y durmientes y cuñas para apilado de barricas, con el fin de evitar determinados riesgos. En el caso de los jaulones se ha desarrollado, conjuntamente con un empresa navarra, un contenedor metálico, construido en hierro bicromatado, que, además, supondrá ahorro de espacios.

Por último, en lo que se refiere a medidas medioambientales, en nuestra Bodega de El Coto de Rioja, S.A., y en colaboración con otras dos empresas del sector, se ha realizado el estudio técnico de vertidos para determinar caudales, cargas contaminantes y soluciones al problema de aguas residuales de bodegas.

Durante el año 1998, quedará implantado un sistema de tratamiento de aguas residuales, que reduzca las cargas contaminantes.

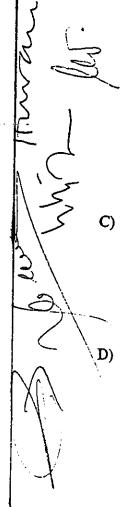
ADQUISICIONES EN ACCIONES PROPIAS

Durante el año 1997, ninguna de las sociedades que conforman el Grupo ha realizado operaciones de adquisición de acciones de la sociedad matriz, ni disponen de acciones en cartera de Barón de Ley, S.A., al cierre del ejercicio.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE. PERSPECTIVAS Y PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 1998

En enero de 1998, nuestra Bodega de El Coto de Rioja, S.A., obtuvo la certificación ISO 9002. Este reconocimiento al nivel de calidad de nuestras instalaciones y productos, resulta más apreciado por ser nuestra Bodega la primera en la Rioja Alavesa que alcanza dicha certificación.

El grado de avance en la construcción de las naves para barricas, de 4.500 m2, y para botellero de 1.600 m2, permite asegurar que entrarán en servicio durante el ejercicio 1998. También se terminará la nueva sede social de El Coto de Rioja, contigua a las nuevas naves.





Tanto el mercado de exportación como el interior, este último con expectativas de crecimiento del consumo privado en el orden del 3,4% para los próximos cuatro años, hacen pensar que podremos alcanzar las cifras previstas en nuestro Plan Estratégico.

Los objetivos que nos hemos marcado para el año 1998 pueden resumirse como sigue: superar los 5.000 millones de pesetas de ventas netas y aumentar el número de cajas vendidas en un 11%, Ciframos el Beneficio antes de Impuestos entre los 1.800/1900 millones de pesetas, de manera que se mantendría el margen del 35% sobre ventas.

Se seguirá cumpliendo el plan de inversiones establecido para el año 1998, que superará los 800 millones de pesetas. De ellos, se destinarán a barricas más de 400 millones de pesetas y 100 millones de pesetas más a jaulones metálicos. En las previsiones anteriores no se tienen en consideración eventuales modificaciones que pudieran derivarse de la iniciación de nuevos proyectos de inversión, que se mantienen en fase de estudio preliminar.

18 de marzo de 1998

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Diaz

7. . .

D. Jaime Echavarri Olavarria

D. José María García-Hoz Rosales

D. Julián Díez Blanco

D. José Carlos Capel Rivas

D.Julio Noain Sainz

RIOVIEJO, S.A. Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Coadra