

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 25475

BARÓN DE LEY, S.A.

*Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1998
Informe de Gestión e
Informe de Auditoría*

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5879

**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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 25 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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

Joaquín Díez Martín
Socio

30 de marzo de 1999



BARÓN DE LEY, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INFORME DE GESTIÓN

[Handwritten signatures and initials]

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

BALANCE NORMAL

B1

NIF A31153703		UNIDAD (1) Pesetas 999111 Miles 999112 <input checked="" type="checkbox"/> Millones 999113
DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores
ACTIVO	EJERCICIO 199 ⁸ (2)	EJERCICIO 199 ⁷ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0
B) INMOVILIZADO	120000	2.631.958
I. Gastos de establecimiento	121000	0
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.221
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	4.631
3. Fondo de comercio	122030	0
4. Derechos de traspaso	122040	0
5. Aplicaciones informáticas	122050	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0
7. Anticipos	122070	0
8. Provisiones	122080	-3.410
9. Amortizaciones	122090	-3.004
III. Inmovilizaciones materiales	123000	1.028.516
1. Terrenos y construcciones	123010	554.620
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	613.517
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	15.311
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	201
5. Otro inmovilizado	123050	340.669
6. Provisiones	123060	0
7. Amortizaciones	123070	-495.802
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	1.602.221
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	1.601.500
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
6. Otros créditos	124060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	50
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

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborar...

(2) Ejercicio al que se refiere el balance.

(3) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

B2

NIF	A31153703		
DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	

ACTIVO		EJERCICIO 199 ⁸ _(1)	EJERCICIO 199 ⁷ _(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	3.118.857	1.867.401
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0	0
II. Existencias	142000	2.391.354	1.095.179
1. Comerciales	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....	142020	1.697.479	651.246
3. Productos en curso y semiterminados.....	142030	0	0
4. Productos terminados.....	142040	693.875	443.933
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....	142050	0	0
6. Anticipos	142060	0	0
7. Provisiones	142070	0	0
III. Deudores	143000	724.012	771.316
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	143010	489.101	395.508
2. Empresas del grupo, deudores	143020	217.884	350.821
3. Empresas asociadas, deudores	143030	0	0
4. Deudores varios.....	143040	452	3.786
5. Personal	143050	0	0
6. Administraciones Públicas	143060	31.424	36.816
7. Provisiones	143070	-14.849	-15.615
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo.....	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0	0
6. Otros créditos	144060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	0	0
8. Provisiones	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000	0	0
VI. Tesorería	146000	3.491	906
VII. Ajustes por periodificación	147000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C +D).....	100000	5.750.815	4.192.229

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

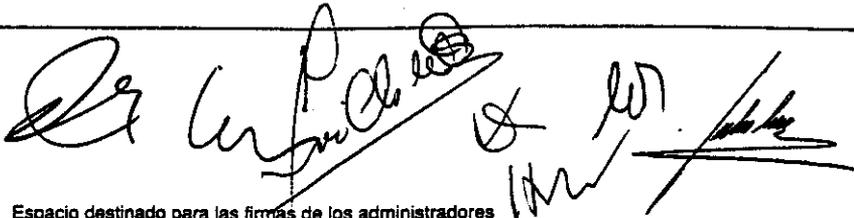
BALANCE NORMAL

B3

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL
BARÓN DE LEY, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



PASIVO		EJERCICIO 199 ⁸ _(1)	EJERCICIO 199 ⁷ _(2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	3.641.132	3.211.333
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	878.090	605.282
1. Reserva legal	214010	95.323	68.042
2. Reservas para acciones propias	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0	0
4. Reservas estatutarias	214040	0	0
5. Otras reservas	214050	782.767	537.240
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
1. Remanente	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	429.799	272.808
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	103.913	92.987
1. Subvenciones de capital	220010	103.913	92.987
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
1. 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	240000	60.000	120.000
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	60.000	120.000
1. Obligaciones no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles	241020	60.000	120.000
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

Cuentas de Pérdidas
BALANCE NORMAL

B5

NIF **A31153703**
DENOMINACIÓN SOCIAL
BARON DE LEY, S.A.

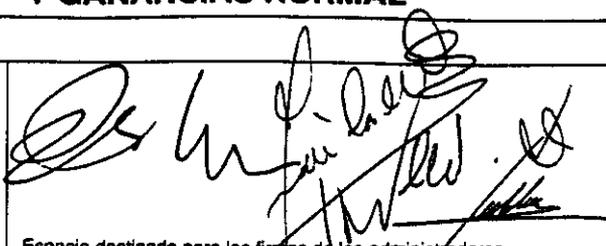
[Handwritten signatures and initials]
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 199_(1)	EJERCICIO 199_(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	1.375.574	418.479
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	1.375.574	418.479
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0	0
V. Otras deudas no comerciales	255000	166.968	138.047
1. Administraciones Públicas	255010	124.072	90.302
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas	255030	42.761	47.745
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	135	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	288
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	5.750.815	4.192.229

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

NIF	A31153703		UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.			Pesetas	999211	
			Miles	999212	X
		Millones	999213		
Espacio destinado para las firmas de los administradores					

		EJERCICIO 199 ⁸ (2)	EJERCICIO 199 ⁷ (3)
DEBE			
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	1.428.041	1.014.954
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0	0
A.2. Aprovisionamientos	302000	847.771	530.051
a) Consumo de mercaderías	302010	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	833.185	520.716
c) Otros gastos externos	302030	14.586	9.335
A.3. Gastos de personal	303000	161.422	129.761
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	133.502	107.432
b) Cargas sociales	303020	27.920	22.329
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	124.020	101.769
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	-2	3.518
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020	-2	3.518
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	153.526	149.359
a) Servicios exteriores	306010	150.670	147.318
b) Tributos	306020	2.856	2.041
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	535.552	352.424
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	19.123	13.753
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	19.123	13.753
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0	0
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	505	1.012
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (1) - Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P2

NIF

A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL
BARON DE LEY, S.A.

[Handwritten signatures]

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 199 ⁸ _(1)	EJERCICIO 199 ⁷ _(2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	518.970	337.953
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	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	3.724	4.868
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	28.781	15.718
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	547.751	353.671
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	117.952	80.863
A.16. Otros impuestos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	429.799	272.808

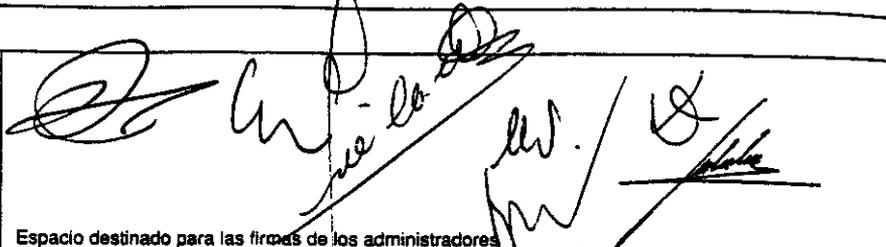
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio inferior

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL
BARON DE LEY, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



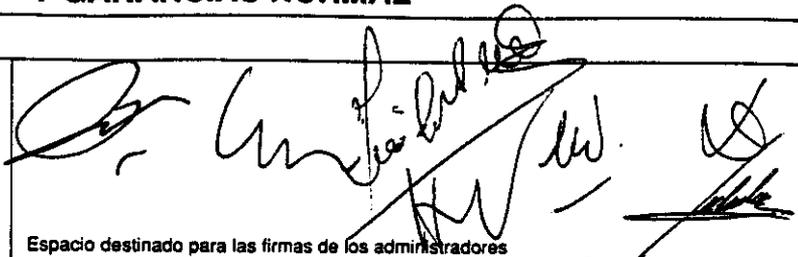
		EJERCICIO 199_(1)	EJERCICIO 199_(2)
HABER			
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	1.857.840	1.287.762
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	1.542.908	1.104.787
a) Ventas	401010	1.679.135	1.193.253
b) Prestaciones de servicios	401020	0	0
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	-136.227	-88.466
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	249.943	131.896
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	29.438	30.199
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente ..	404010	29.438	29.858
b) Subvenciones	404020	0	341
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) ...	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	0	0
a) En empresas del grupo	405010	0	0
b) En empresas asociadas	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo	405030	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	0	0
a) De empresas del grupo	406010	0	0
b) De empresas asociadas	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo	406030	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	179	294
a) De empresas del grupo	407010	134	0
b) De empresas asociadas	407020	0	0
c) Otros intereses	407030	45	294
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	2.867	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	16.582	14.470

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL
BARON DE LEY, S.A.


 Espacio destinado para las firmas de los administradores

	HABER	EJERCICIO 199 ⁸ _(1)	EJERCICIO 199 ⁷ _(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	6.142	0
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	17.759	17.759
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	8.604	2.827
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
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior



BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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.

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 las siguientes:

- 3.1 Inmovilizaciones inmateriales.- 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 Inmovilizaciones materiales.- 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.....	15%
Mobiliario y enseres.....	15%
Instalaciones complejas especializadas	15%
Otro inmovilizado (viñas).....	4%
Elementos de transporte.....	20%

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

3.3 Inmovilizaciones financieras.- 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.

3.4 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.

3.5 Provisión para insolvencias.- 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.

3.6 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.

[Handwritten signatures and initials]



- 3.7 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.
- 3.8 Empresas del grupo.- Se clasifican como empresas del grupo aquellas sociedades que están vinculadas por una relación de dominio.

NOTA 4 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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 1998, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto:</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>429.799</u>
<u>Distribución de resultados:</u>	
Reserva legal	42.980
Reservas voluntarias	9.042
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	<u>377.777</u>
	<u>429.799</u>

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utilaje y mobiliario	Otro inmo vilizado (viñas)	En curso	Total
COSTE						
Al 31 de diciembre de 1997	396.701	543.267	14.051	25.362	139.734	1.119.115
Adiciones	43.258	343.443	1.260	1.882	40.693	430.536
Retiros	-	<25.333>	-	-	-	<25.333>
Traspasos	114.661	65.565	-	-	<180.226>	-
COSTE						
Al 31 de diciembre de 1998	<u>654.620</u>	<u>926.942</u>	<u>15.311</u>	<u>27.244</u>	<u>201</u>	<u>1.624.318</u>

(Continúa)

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature and several smaller ones.]



(Continuación)

	Miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado (viñas)	En curso	Total
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Al 31 de diciembre de 1997	<92.103>	<288.798>	<8.574>	<8.046>	-	<397.521>
Adiciones	<42.014>	<78.854>	<1.611>	<1.135>	-	<123.614>
Retiros	-	25.333	-	-	-	25.333
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Al 31 de diciembre de 1998	<134.117>	<342.319>	<10.185>	<9.181>	-	<495.802>
NETO						
Al 31 de diciembre de 1997	304.598	254.469	5.477	17.316	139.734	721.594
NETO						
Al 31 de diciembre de 1998	420.503	584.623	5.126	18.063	201	1.028.516

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 fueron efectuados 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 estaban 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 fue reducido en el 7,33%, considerando las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El valor resultante de la actualización no excedió del 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 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Coste	Amortización acumulada al 31/12/97	Amortización Anual	Amortización Neto
Terrenos, edificios y construcciones	75.410	21.465	17.688	36.257
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.232	2.887	2.891	454
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.462	101	57	4.304
Otro inmovilizado	4.400	312	311	3.777
	<u>90.504</u>	<u>24.765</u>	<u>20.947</u>	<u>44.792</u>

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.]



- 5.3 El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 186 millones de pesetas, aproximadamente.
- 5.4 No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1998.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Acciones sin cotización oficial	1.601.500
Otros	<u>721</u>
	<u>1.602.221</u>

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 1998, de "EL COTO DE RIOJA, S.A.", son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Capital suscrito	1.800.000
Reservas	2.659.979
Beneficio del ejercicio 1998	<u>1.505.187</u>
	<u>5.965.166</u>

NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

- 7.1 Al 31 de diciembre de 1998, 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 a través de anotaciones en cuenta.



7.2 En julio de 1997 fue efectuada una Oferta Pública de Venta de Acciones, siendo admitidas a negociación en Bolsa la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 fue de 4.645 y 2.880, respectivamente.

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.

7.3 La parte de capital propiedad de otras empresas con una participación superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u> <u>Nominal</u>	<u>% de</u> <u>participación</u>
Rioviejo, S.A.	126.005	17,380
Mercury Asset Management Group P.L.C.	73.442	10,130

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

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</u>	<u>Aplicación</u> <u>beneficios 1998</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>
Reserva legal	68.042	27.281	95.323
Reserva voluntaria	196.932	9.746	206.678
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
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996	166.666	235.781	402.447
	<u>2.213.525</u>	<u>272.808</u>	<u>2.486.333</u>

7.4.1 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.

[Handwritten signatures and initials]



- 7.4.2 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.
- 7.4.3 La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.4.4 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.

- 7.4.5 Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en inmovilizado material en determinados plazos. Los importes afectados en cada año han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
1996	85.398
1997	81.268
1998	<u>235.781</u>
	<u>402.447</u>

[Handwritten signatures and initials are present over the table and below it.]



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 al cierre del ejercicio en que se constituyó la reserva, más el importe de dicha reserva, 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.

- 7.5 En base a lo mencionado en los párrafos 7.4.2, 7.4.4 y 7.4.5 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:

	Miles de pesetas		
	Gobierno de Navarra	FEOGA	Total
SALDO			
Al 31 de diciembre de 1997	64.178	28.809	92.987
Aumentos	28.685	-	28.685
Disminuciones	<11.900>	<5.859>	<17.759>
SALDO			
Al 31 de diciembre de 1998	<u>80.963</u>	<u>22.950</u>	<u>103.913</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES CONVERTIBLES A CORTO Y LARGO PLAZO

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

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

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]



- 9.2 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.
- 9.3 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.
- 9.4 La totalidad de los obligacionistas han ejercido la opción de conversión de obligaciones en acciones. Se encuentra pendiente de los trámites oportunos la emisión de dichas acciones.

El Consejo de Administración, celebrado el 25 de noviembre de 1998, ha aprobado el acuerdo adoptado por la Asamblea de Obligacionistas, del día 10 de los corrientes, de modificar las condiciones de la Emisión de Obligaciones Simples Convertibles en Acciones de Barón de Ley, S.A. Emisión Mayo 1997, en lo que se refiere al vencimiento y conversión de las series C y D, en la siguiente forma:

- Las obligaciones, tanto de la Serie C (números 240.001 a 380.000, ambas inclusive), como de la Serie D (números 360.001 a 480.000, ambas inclusive), tendrán vencimiento el día 31 de Diciembre de 1.998.
- Los tenedores de las obligaciones de la Serie C y de la Serie D tendrán una sola opción de conversión de estas acciones, con efectos el día de su vencimiento, esto es, el 31 de Diciembre de 1998.

Este acuerdo será sometido a la próxima Junta General de Accionistas para su ratificación.

NOTA 10 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudas por efectos descontados	128.521
Créditos dispuestos	90.267
Intereses a pagar no vencidos	<u>1.405</u>
	<u>220.193</u>

Al 31 de diciembre de 1998 estaban sin utilizar pólizas de crédito por importe de 60 millones de pesetas.

**NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldos deudores	
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	24.784
Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	<u>6.640</u>
	<u>31.424</u>
Saldos Acreedores	
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	117.952
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	3.599
Organismos de la Seguridad Social. Acreedores	<u>2.521</u>
	<u>124.072</u>

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable del ejercicio	429.799
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	117.952
Diferencias permanentes, por aplicación de la Ley Foral 24/1996 sobre reserva especial para inversiones	<170.000>
-Otros	<u><4.495></u>
Resultado fiscal	373.256
Cuota sobre resultado fiscal (35%)	130.640
Deducciones:	
- Por inversiones	<9.713>
- Por empleo	<u><2.975></u>
Cuota líquida	<u>117.952</u>

[Handwritten signature and notes]



- 12.2 La Sociedad tiene abiertas a inspección por parte de las autoridades fiscales, todas las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro 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:

	<u>Miles de pesetas</u>
Mercado nacional	887.498
Mercado extranjero	<u>655.410</u>
	<u>1.542.908</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	651.246
Compras	1.894.004
Existencias finales	<u><1.697.479></u>
	<u>847.771</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	279.647
Servicios prestados	23.985
Ventas	47.925

[Handwritten signature and notes]



13.4 La Sociedad ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio, por importe de 44 millones de pesetas.

13.5 La plantilla media durante 1998 ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número de personal</u>
Personal directivo	3
Personal administrativo	2
Personal técnico	2
Comerciales	3
Otro personal	<u>7</u>
	<u>17</u>

13.6 La retribución devengada durante el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración por conceptos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos y salarios	39.397
Asistencia a Juntas	3.333
Dietas	<u>1.500</u>
	<u>44.230</u>

NOTA 14 – ASPECTOS DERIVADOS DEL “EFECTO 2000

La Sociedad, de conformidad a la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 20 de Julio del año 1998, hace constar en esta Memoria de las Cuentas Anuales que, de acuerdo con la información que posee, estima que las consecuencias que pudieran derivarse del denominado “efecto 2000” no afectarán significativamente a la estructura general de la empresa ni exigirán compromisos futuros de inversiones cuantiosas, no estando prevista la realización de provisiones contables por esta causa ni la disminución de la vida útil de los sistemas informáticos y otras instalaciones.

NOTA 15 – EFECTOS PRODUCIDOS POR LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

La Sociedad, de conformidad al Real Decreto 2814/1998 de 23 de diciembre por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro, hace constar en esta Memoria de las Cuentas Anuales que, de acuerdo con la información que posee, estima que las consecuencias que pudieran derivarse de la implantación del euro no afectarán significativamente a la estructura general de

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]



la empresa ni afectarán notablemente a las diferencias de cambio, ni exigirán compromisos futuros de inversiones cuantiosas, no estando prevista la realización de provisiones contables por esta causas ni la disminución de la vida útil en los sistemas informáticos y otras instalaciones, no habiéndose elaborado por la Sociedad ningún plan especial para la introducción del euro.

NOTA 16 - 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	
	31/12/98	31/12/97
Resultado del ejercicio	429.799	272.808
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	-	23
- Inmovilizado inmaterial	406	364
- Inmovilizado material	123.614	101.382
- Subvenciones en capital aplicadas	<17.759>	<17.759>
- Pérdidas (Beneficio) enajenación de inmov. Material y financiero	<6.142>	2.606
Recursos procedentes de las operaciones	<u>529.918</u>	<u>359.424</u>

CUADRO DE FINANCIACIÓN (Expresado en miles de pesetas)

<u>APLICACIONES</u>	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de operaciones	529.918	359.424
Inmaterial	614	91	Subvenciones de capital	28.685	-
Material	430.536	277.235	Acreeedores a largo plazo:		
Financiero	-	-	Obligaciones convertibles	-	120.000
Dividendos	-	-	Enajenación Inmovilizado Material	6.142	-
Traspaso a corto plazo de obligaciones convertibles	60.000	-			
Hacienda Pública:					
Por actualización de balances	-	-			
TOTAL APLICACIONES	<u>491.150</u>	<u>277.326</u>	TOTAL ORÍGENES	<u>564.745</u>	<u>479.424</u>
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<u>73.595</u>	<u>202.098</u>			

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.



VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE
(Expresado en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1998		EJERCICIO 1997	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	1.296.175	-	204.648	-
DEUDORES	-	41.912	346.457	-
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	-	-	-
TESORERÍA	2.585	-	-	3.079
ACREEDORES	-	1.177.861	-	345.640
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	-	-	288
AA.PP. (Deudores)	-	5.392	-	-
TOTAL	1.298.760	1.225.165	551.105	349.007
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>73.595</u>		<u>202.098</u>	

25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Ndain Sainz

D. Jaime Echavarrí Olavarría

D. José María García-Hoz Rosales

D. José Carlos Capel Rivas

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra



BARÓN DE LEY, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

El análisis de la evolución de las cifras de Barón de Ley, S.A. para el ejercicio 1998, confirma la continuada marcha ascendente desde su constitución, con mayores volúmenes de negocio y mejora de los márgenes, según puede deducirse del estudio de la Cuenta de Resultados del año 1998 y su comparación con la del ejercicio anterior.

	31-12-98			31-12-97			% VARIACION 1998/1999
	En millones de:			En millones de:			
	Pts.	E.	%	Pts.	E.	%	
Ventas Netas	1.543	9,27	100	1.105	6,64	100	40
Otros Ingresos Explotación	29	0,17	2	30	0,18	3	(3)
Coste de ventas	597	3,59	39	398	2,39	36	50
Margen Bruto	975	5,86	63	737	4,43	67	32
Gastos de Personal	161	0,97	10	130	0,78	12	24
Gastos de Explotación	154	0,93	10	149	0,90	13	3
B° Bruto Explotación	660	3,97	43	458	2,75	41	44
Amortizaciones	124	0,75	8	102	0,61	9	22
Provisiones de Tráfico	-	-	-	4	0,02	-	-
B° Neto Explotación	536	3,22	35	352	2,12	32	52
Resultado Financiero	(17)	(0,10)	1	(14)	0,08	1	21
Resultado Actividades Ordinarias	519	3,12	34	338	2,03	31	54
Resultados Extraordinarios	29	0,17	2	16	0,10	1	81
B° antes de impuestos	548	3,29	36	354	2,13	32	55
Impuestos sobre Sociedades	118	0,71	8	81	0,49	7	46
B° del Ejercicio	430	2,58	28	273	1,64	25	58

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.



La cifra total de ventas creció un 40% respecto al ejercicio 1997 y las exportaciones lo hicieron en un 41%.

El Beneficio bruto de explotación mejoró en dos puntos respecto a las ventas gracias a un menor peso relativo de los gastos de personal y explotación. Sobre los primeros debe destacarse la disminución del personal medio empleado, de 25 a 17, como consecuencia de la finalización de los trabajos temporales por la sustitución de los jaulones de los botelleros.

Debe remarcarse también la mejora en tres puntos de los márgenes en el beneficio neto de explotación y en el Resultado de las actividades ordinarias. Las variaciones de ambos respecto a 1997 supera en un 30 y 35% respectivamente, el aumento de la cifra de ventas en el periodo.

El beneficio del ejercicio se situó en 430 M. pts. (2,58 M. E.), es decir, un 28% de las ventas, con aumento del 58% respecto al ejercicio 1997.

El cash-flow de Barón de Ley, S.A. alcanzó la cifra de 554 M. pts. (3,33 M.E.), es decir un 36% de las ventas del ejercicio y un 45% más que el obtenido en el ejercicio 1.997.

La evolución patrimonial de la sociedad durante el ejercicio 1998 se caracteriza por un aumento de la cifra de balance de 1.558 M. pts. (9,36 M. E.), fundamentalmente concretado en un mayor importe de las existencias, de casi 1.300 M. pts. (7,81 M.E.), consecuencia no sólo del volumen de los inventarios que crecieron en un 67%, sino también del importante aumento de precios de la uva y vino de la última vendimia.

Durante el ejercicio la inversión en inmovilizado material ascendió a 427 M. pts. (2,57 M.E.), de los que 127 M. pts. (0,76 M.E.) se destinaron a nuevas barricas, 108 M. pts. (0,65 M.E.) a maquinaria y 79 M. pts. (0,47 M.E.) a jaulones metálicos.

Por lo que respecta a la financiación de los activos, el 63% está cubierto con fondos propios y el endeudamiento con entidades de crédito solamente representa el 4% del balance.

A 31 de diciembre de 1998, no se habían producido las ampliaciones de capital, ya aprobadas, para atender el canje de las obligaciones convertibles, emisión Mayo 1997.

Como resumen de la evolución patrimonial y económica de Barón de Ley, S.A., debe remarcarse la mayor dimensión de su cifra de balance, materializado en activos que determinarán el mayor volumen de negocio de los próximos ejercicios. Se mantiene la inversión del 100%



en la filial El Coto de Rioja, S.A., con un importe de 1.602 M. pts. (9,63 M. E.), a la que le corresponde un valor contable 3,7 veces superior a dicha cifra. La progresión alcanzada en la cifra de negocios y el aumento de los márgenes obtenidos durante el año 1998 permiten calificar como extraordinariamente positivo el pasado ejercicio.

25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Noaín Sainz

D. Jaime Echavarrí Olavarría

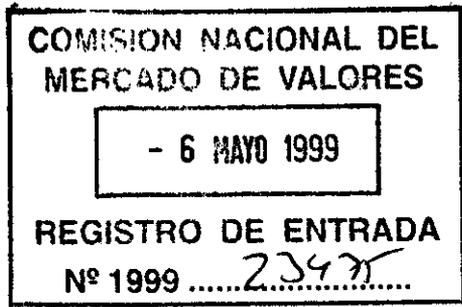
D. José María García-Hoz Rosales

D. José Carlos Capel Rivas

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra



**BARÓN DE LEY, S.A. Y
SOCIEDADES FILIALES**

*Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 1998 y 1997
Informe de Gestión e
Informe de Auditoría*



**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 1998 y 1997, 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 1998 y 1997 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 1998, 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 1998. 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.

DELOITTE & TOUCHE

Joaquín Díez Martín
Socio

30 de marzo de 1999



BARÓN DE LEY

RIOJA

BARÓN DE LEY Y SOCIEDADES FILIALES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

INFORME DE GESTIÓN

BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Cifras expresadas en miles de pesetas)

ACTIVO	31/12/98	31/12/97	PASIVO	31/12/98	31/12/97
INMOVILIZACIONES			FONDOS PROPIOS		
Inmateriales	2.009	2.039	Capital suscrito (Nota 7)	725.000	725.000
Materiales (Nota 5)	4.491.303	3.308.741	Reservas (Nota 7)	5.342.387	4.132.247
Financieras	1.996	1.996	Beneficio ejercicio	1.934.986	1.210.140
Total	4.495.308	3.312.776	Total	8.002.373	6.067.387
ACTIVO CIRCULANTE			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
EXISTENCIAS (Nota 6)	9.584.192	6.013.166	Subvenciones de capital (Nota 8)	298.416	324.063
DEUDORES			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Ciudadanos	1.593.395	1.438.884	Obligaciones convertibles (Nota 9)	60.000	120.000
Otros deudores	9.733	6.666	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Administraciones Públicas (Nota 11)	59.196	36.816	Obligaciones convertibles (Nota 9)	182.747	125.242
Provisión insolvencias	-61.664	-62.430	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.239.378	570.673
	1.600.660	1.419.936	Acreeedores comerciales	5.552.207	2.961.358
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	500	88	Otras deudas no comerciales:		
TESORERÍA	5.444	5.107	Otras deudas	143.273	115.496
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.203	11.962	Administraciones Públicas (Nota 11)	206.251	474.659
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	11.191.999	7.450.259	Ajustes por periodificación	2.662	4.157
TOTAL ACTIVO	15.687.307	10.763.035	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	7.326.518	4.251.585
			TOTAL PASIVO	15.687.307	10.763.035

Léase con las notas explicativas adjuntas
25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

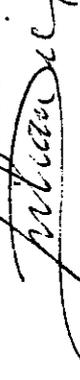
D. Eduardo SantostRuiz Diaz



D. Julio Noajir Sainz



D. Julián Diego Blanco



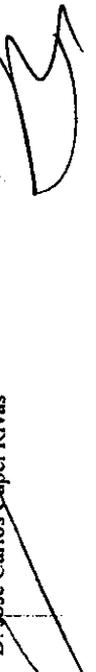
D. Jaime Echavarrí Olavarría



D. José María García-Hoz Rosales



D. José Carlos Capel Rivas



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



BARON DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Cifras expresadas en miles de pesetas)

GASTOS:	31/12/98	31/12/97	INGRESOS:	31/12/98	31/12/97
APROVISIONAMIENTOS (Nota 13.2)	2.998.544	2.256.501	VENTAS NETAS (Nota 13.1)	5.820.751	4.480.451
PERSONAL					
Sueldos y salarios	331.063	284.921			
Seguridad Social	78.030	68.576			
Total	409.093	353.497			
AMORTIZACIONES	404.265	332.523			
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	272	5.168			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	5.453	21.706
Servicios exteriores	433.381	389.213			
Tributos	7.014	6.062	AUMENTO EXISTENCIAS PT. Y PC.	499.831	413.803
Total	440.395	395.275			
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	4.252.569	3.342.964	TOTAL INGRESOS EXPLOTACION	6.326.035	4.915.960
BENEFICIO EXPLOTACION	2.073.466	1.572.996			
GASTOS FINANCIEROS	83.275	60.419	INGRESOS FINANCIEROS	3.046	536
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.993.237	1.513.113	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	80.229	59.883
GASTOS EXTRAORDINARIOS	21.585	7.241	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	59.889	55.140	Subvenciones de capital	54.332	50.173
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.053.126	1.568.253	Otros	27.142	12.208
Impuesto sobre Sociedades	118.140	358.113		81.474	62.381
BENEFICIO DEL EJERCICIO	1.934.986	1.210.140			

Léase con las notas explicativas adjuntas
25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

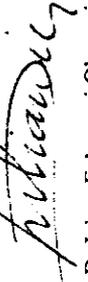
D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz



D. Julio Nojar Sainz



D. Julián Díez Blanco



D. Jaime Echevarri Olavarria



D. José María García-Poz Rosales



D. José Carlos-Capel Rivas



RIOVIEJO, S.A.

representada por:

D. Jesús María Elejalde Cuadra





BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

A. SOCIEDAD MATRIZ

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.

B. 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.
- 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 1998 de "EL COTO DE RIOJA, S.A.", son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Capital social	1.800.000
Reservas	2.659.979
Beneficio del ejercicio 1998	<u>1.505.187</u>
	<u>5.965.166</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 Inmovilizaciones inmateriales.- 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 Inmovilizaciones materiales.- 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%
Maquinaria e instalaciones.....	15%
Mobiliario y enseres.....	15%
Instalaciones complejas especializadas	15%
Otro inmovilizado material.....	4% y 5%
Elementos de transporte.....	20% y 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.

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 Provisión para insolvencias.- 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.
- 3.6 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 1998 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y la correspondiente distribución de los resultados obtenidos en 1997, aprobada en Junta General Ordinaria de fecha 25 de junio de 1998, son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
<u>Base de reparto</u>		
Beneficio del ejercicio	<u>429.799</u>	<u>272.808</u>
<u>Distribución de resultados</u>		
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996	377.777	235.781
Reserva legal	42.980	27.281
Reserva voluntaria	<u>9.042</u>	<u>9.746</u>
	<u>429.799</u>	<u>272.808</u>

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 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas					Total
	Terrenos, edificios y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado (viñas)	En curso	
COSTE						
Al 31 de diciembre de 1996	2.183.224	1.689.702	47.725	66.642	-	3.987.293
Adiciones	93.536	417.348	6.058	9.022	258.850	784.814
Retiros	<1.696>	<23.858>	<183>	-	-	<25.737>
Trasposos	<3.525>	35.480	<6.518>	115	<25.552>	-
COSTE						
Al 31 de diciembre de 1997	2.271.539	2.118.672	47.082	75.779	233.298	4.746.370
Adiciones	148.539	942.305	6.478	13.033	479.124	1.589.479
Retiros	-	<35.025>	<5.351>	-	-	<40.376>
Trasposos	370.019	86.549	-	-	<456.568>	-
COSTE						
Al 31 de diciembre de 1998	2.790.097	3.112.501	48.209	88.812	255.854	6.295.473
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Al 31 de diciembre de 1996	<326.931>	<746.648>	<23.858>	<26.625>	-	<1.124.062>
Adiciones	<78.455>	<244.439>	<5.332>	<3.669>	-	<331.895>
Retiros	-	18.145	183	-	-	18.328
Trasposos	<715>	1.716	-	<1.001>	-	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Al 31 de diciembre de 1997	<406.101>	<971.226>	<29.007>	<31.295>	-	<1.437.629>
Adiciones	<89.252>	<303.934>	<6.195>	<4.240>	-	<403.621>
Retiros	-	31.729	5.351	-	-	37.080
Trasposos	-	-	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Al 31 de diciembre de 1998	<495.353>	<1.243.431>	<29.851>	<35.535>	-	<1.804.170>
NETO						
Al 31 de diciembre de 1997	1.865.438	1.147.446	18.075	44.484	233.298	3.308.741
NETO						
Al 31 de diciembre de 1998	2.294.744	1.869.070	18.358	53.277	255.854	4.491.303

5.1 Revalorización

A. Sociedad Matriz

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 fueron efectuados 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 estaban 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 fue reducido en el 7,33%, considerando las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El valor resultante de la actualización no excedió del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

2. El movimiento habido durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Neto
	Coste	Amortización Acumulada al 31/12/97	Amortización Anual	
Terrenos, edificios y construcciones	75.410	<21.465>	<17.688>	36.257
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.232	<2.887>	<2.891>	454
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.462	<101>	<57>	4.304
Otro inmovilizado	4.400	<312>	<311>	3.777
	<u>90.504</u>	<u><24.765></u>	<u><20.947></u>	<u>44.792</u>

B. Sociedad Dependiente

1. 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 estaban 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 excedió del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

2. El movimiento habido durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Neto
	Coste	Amortización acumulada al 31/12/97	Amortización Anual	
Terrenos, edificios y construcciones	8.667	<328>	<519>	7.820
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.392	<28.292>	<21.246>	5.854
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	771	<176>	<268>	327
	<u>64.830</u>	<u><28.796></u>	<u><22.033></u>	<u>14.001</u>

5.2 En ejercicios anteriores fueron realizadas determinadas actualizaciones en la sociedad dependiente. Su detalle al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

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

5.3 El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 713 millones de pesetas, aproximadamente.

5.4 No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1998.



NOTA 6 - EXISTENCIAS

La cifra de existencias se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.905.554	4.834.358
Producto terminado	<u>1.678.638</u>	<u>1.178.808</u>
	<u>9.584.192</u>	<u>6.013.166</u>

NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

7.1 Capital Suscrito

- 7.1.1 Al 31 de diciembre de 1998, 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.

- 7.1.2 En julio de 1997 fue efectuada una Oferta Pública de Venta de Acciones, siendo admitidas a negociación en Bolsa la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción, el 31 de diciembre de 1998 y 1997 fue de 4.645 y 2.880, respectivamente.
- 7.1.3 La parte de capital propiedad de otras empresas con una participación superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

	Miles de pesetas		% de participación
	<u>Nominal</u>		
Rioviejo, S.A.	126.005	17,380	
Mercury Asset Management Group P.L.C.	73.442	10,130	



7.2 Reservas

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

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/96	Beneficio consolidado del ejercicio 1996	Saldo al 31/12/97	Beneficio Consolidado del ejercicio 1997	Saldo al 31/12/98
Reserva legal	49.331	18.711	68.042	27.281	95.323
Reserva voluntaria	195.202	1.720	196.932	9.746	206.678
Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/93	173.642	-	173.642	-	173.642
Prima emisión de acciones	1.520.454	-	1.520.454	-	1.520.454
Reserva de revalorización Ley Foral de Actualización de Valores de 1996	87.789	-	87.789	-	87.789
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	-	166.666	166.666	235.781	402.447
Reservas en consolidación por integración global	<u>1.056.826</u>	<u>861.896</u>	<u>1.918.722</u>	<u>937.332</u>	<u>2.856.054</u>
	<u>3.083.244</u>	<u>1.049.003</u>	<u>4.132.247</u>	<u>1.210.140</u>	<u>5.342.387</u>

- 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 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.
- 7.2.2 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.
- 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 inmovilizado material en determinados plazos. Los importes afectados en cada año han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
1996	85.398
1997	81.268
1998	<u>235.781</u>
	<u>402.447</u>

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 al cierre del ejercicio en que se constituyó la reserva, más el importe de dicha reserva, 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.

7.2.6 "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". Del saldo total, un importe de 260 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.

7.3 En base a lo mencionado y 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:

	Miles de pesetas			Total
	FEOGA	Gobierno de Navarra	Gobierno Vasco	
SALDO				
Al 31 de diciembre de 1996	49.421	76.078	63.737	189.236
Aumentos	-	-	185.000	185.000
Disminuciones	<11.653>	<11.900>	<26.620>	<50.173>
SALDO				
Al 31 de diciembre de 1997	37.768	64.178	222.117	324.063
Aumentos	-	28.685	-	28.685
Disminuciones	<9.408>	<11.900>	<33.024>	<54.332>
SALDO				
Al 31 de diciembre de 1998	28.360	80.963	189.093	298.416

NOTA 9 - OBLIGACIONES CONVERTIBLES A CORTO Y LARGO PLAZO

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

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

- 9.2 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. Al 31 de diciembre de 1998, los intereses devengados ascienden a 2.747 miles de pesetas.
- 9.3 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.
- 9.4 La totalidad de los obligacionistas han ejercido la opción de conversión de obligaciones en acciones. Se encuentra pendiente de los trámites oportunos la emisión de dichas acciones.

El Consejo de Administración, celebrado el 25 de noviembre de 1998, ha aprobado el acuerdo adoptado por la Asamblea de Obligacionistas, del día 10 de los corrientes, de modificar las condiciones de la Emisión de Obligaciones Simples Convertibles en Acciones de Barón de Ley, S.A. Emisión Mayo 1997, en lo que se refiere al vencimiento y conversión de las series C y D, en la siguiente forma:

- Las obligaciones, tanto de la Serie C (números 240.001 a 380.000, ambas inclusive), como de la Serie D (números 360.001 a 480.000, ambas inclusive), tendrán vencimiento el día 31 de Diciembre de 1.998.
- Los tenedores de las obligaciones de la Serie C y de la Serie D tendrán una sola opción de conversión de estas acciones, con efectos el día de su vencimiento, esto es, el 31 de Diciembre de 1998.

Este acuerdo será sometido a la próxima Junta General de Accionistas para su ratificación.

**NOTA 10 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
Deudas por efectos descontados	658.208	546.935
Créditos dispuestos	571.858	19.401
Intereses a pagar no vencidos	<u>9.312</u>	<u>4.337</u>
	<u>1.239.378</u>	<u>570.673</u>

A 31 de diciembre de 1998, estaban sin utilizar pólizas de crédito por un importe de 780 millones de pesetas (755 millones de pesetas en 1997).

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos con Administraciones Públicas se desglosan del siguiente modo:

	Miles de pesetas	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
Saldos deudores:		
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	24.784	17.816
Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	<u>34.412</u>	<u>19.000</u>
	<u>59.196</u>	<u>36.816</u>
Saldos acreedores:		
Impuesto sobre beneficios diferidos	62.276	70.071
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	125.935	365.106
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	-	20.924
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	9.947	10.902
Organismos Acreedores Seguridad Social	8.093	7.656
Otros	-	-
	<u>206.251</u>	<u>474.659</u>



NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

- 12.1 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 cuatro 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 presentados con posterioridad al 31 de diciembre de 1997.

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 de pesetas	
	31/12/98	31/12/97
Resultado contable consolidado	1.934.986	1.210.140
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	118.140	358.113
Diferencias permanentes:		
- De las sociedades individuales:		
- Por aplicación de la Ley Foral 24/96 sobre reserva especial para inversiones	<170.000>	<106.101>
- Otras	80.402	<1.175>
Diferencias temporales:		
- De las sociedades individuales:		
- Con origen en ejercicios anteriores:		
- Previsión libertad amortización. Norma Foral 9/90	27.461	27.461
- Otros	<961>	-
- Con origen en el ejercicio	<2.513>	<5.500>
Resultado fiscal	1.987.515	1.482.938
Cuota sobre resultado fiscal	655.274	488.144
Deducciones:		
- Por inversiones y creación de empleo	<529.339>	<122.894>
Cuota líquida	125.935	365.250



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

	Miles de pesetas	
	31/12/98	31/12/97
Gasto por impuesto sobre Sociedades	118.140	358.113
Impuesto diferido	7.795	7.137
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	<125.935>	<365.250>
	<u>-</u>	<u>-</u>

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	
	31/12/98	31/12/97
Mercado nacional	3.855.976	3.033.511
Mercado extranjero	1.964.775	1.446.940
	<u>5.820.751</u>	<u>4.480.451</u>

- 13.2 El detalle de los aprovisionamientos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	31/12/98	31/12/97
Existencias iniciales	4.834.359	3.506.237
Compras	6.069.739	3.584.623
Existencias finales	<7.905.554>	<4.834.359>
	<u>2.998.544</u>	<u>2.256.501</u>

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

	Miles de pesetas	
	31/12/98	31/12/97
Compras	279.647	132.754
Ventas	47.925	-
Servicios prestados	23.985	26.384



- 13.4 Han sido realizadas transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio por importe de 82 millones de pesetas.
- 13.5 Los compromisos firmes de compra de vino al cierre del ejercicio 1998 ascienden a 4.456 millones de pesetas, aproximadamente (3.685 millones de pesetas en 1997).
- 13.6 La plantilla media durante 1998 y 1997, ha sido la siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Número de personal</u>	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
Personal directivo	8	5
Personal administrativo	11	10
Personal técnico	5	6
Personal comercial	7	5
Otro personal	41	49
	<u>72</u>	<u>75</u>

- 13.7 La retribución devengada durante el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración por conceptos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos y salarios	56.210	49.559
Asistencia a Juntas	3.333	-
Dietas	1.500	-
	<u>61.043</u>	<u>49.559</u>

NOTA 14 – ASPECTOS DERIVADOS DEL “EFECTO 2000”

La Sociedad, de conformidad a la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 20 de Julio del año 1998, hace constar en esta Memoria de las Cuentas Anuales que, de acuerdo con la información que posee, estima que las consecuencias que pudieran derivarse del denominado “efecto 2000” no afectarán significativamente a la estructura general de la empresa ni exigirán compromisos futuros de inversiones cuantiosas, no estando prevista la realización de provisiones contables por esta causa ni la disminución de la vida útil de los sistemas informáticos y otras instalaciones.



NOTA 15 – EFECTOS PRODUCIDOS POR LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

La Sociedad, de conformidad al Real Decreto 2814/1998 de 23 de diciembre por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro, hace constar en esta Memoria de las Cuentas Anuales que, de acuerdo con la información que posee, estima que las consecuencias que pudieran derivarse de la implantación del euro no afectarán significativamente a la estructura general de la empresa ni afectarán notablemente a las diferencias de cambio, ni exigirán compromisos futuros de inversiones cuantiosas, no estando prevista la realización de provisiones contables por esta causas ni la disminución de la vida útil en los sistemas informáticos y otras instalaciones, no habiéndose elaborado por la Sociedad ningún plan especial para la introducción del euro.

NOTA 16 - 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 de pesetas	
	31/12/98	31/12/97
Resultado del ejercicio	1.934.986	1.210.140
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Impuesto sobre beneficios diferidos	7.795	7.137
- Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	-	23
- Inmovilizado material	403.621	331.895
- Inmovilizado inmaterial	644	605
- Subvenciones de capital aplicadas	<54.332>	<50.173>
- Pérdidas (beneficio) enajenación de inmovilizado material	<7.661>	422
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	<u>2.285.053</u>	<u>1.500.049</u>



CUADRO DE FINANCIACIÓN
(Expresado en miles de pesetas)

APLICACIONES	31/12/98		31/12/97		ORÍGENES	31/12/98		31/12/97	
Adquisición de inmovilizado:					Recursos procedentes de operaciones	2.285.053		1.500.049	
Inmovilizaciones materiales	1.589.479		784.814		Subvenciones de capital	28.685		185.000	
Inmovilizaciones inmateriales	614		91		Enajenación de inmovilizado:				
Traspaso a corto plazo de obligaciones convertibles	60.000		-		Inmovilizaciones materiales	10.957		7.028	
					Acreeedores a largo plazo:				
					Obligaciones convertibles	-		120.000	
TOTAL APLICACIONES	1.650.093		784.905		TOTAL ORÍGENES	2.324.695		1.812.077	
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	674.602		1.027.172						

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE
(Expresado en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1998		EJERCICIO 1997	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	3.571.026	-	1.741.924	-
DEUDORES	53.179	-	602.975	-
ACREEDORES	-	2.934.201	-	1.287.604
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	412	-	88	-
TESORERIA	337	-	-	9.936
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	10.759	-	20.275
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (DEUDORES)	-	5.392	-	-
TOTAL	3.624.954	2.950.352	2.344.987	1.317.815
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	674.602		1.027.172	

25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Jaime Echavarri Olavarria

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra

D. Julián Díez Blanco

D. José María García-Hoz Rosales

D. Julio Noain Sainz

D. José Carlos Capel Rivas



BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO.

El análisis de la evolución de las cifras consolidadas de Grupo Barón de Ley, para el ejercicio 1998, confirma por una parte, la tendencia de un mayor volumen de negocio, sin deterioro de los márgenes y, por otra, la iniciación, a buen ritmo, de los planes de inversión necesarios para lograr nuevos niveles de desarrollo en sus bodegas, muy especialmente en la de El Coto de Rioja, S.A.

Se han alcanzado ambas metas, haciendo uso de los fondos generados de la manera más eficiente, con el fin de acudir a la financiación ajena con coste en la menor medida y en las mejores condiciones económicas posibles.

La Cuenta de Resultados Consolidada del año 1998 y su comparación con la del ejercicio anterior nos permitirá el análisis de la evolución de los negocios:

	31-12-98			31-12-97			% VARIACIÓN 1998 / 1997
	EN MILLONES DE			EN MILLONES DE			
	Ptas.	E.	%	Ptas.	E.	%	
VENTAS NETAS	5.821	34,98	100	4.481	26,93	100	30
OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	5	0,03	-	21	0,13	-	(76)
COSTE DE VENTAS	2.499	15,02	43	1.843	11,08	41	36
MARGEN BRUTO	3.327	19,99	57	2.659	15,98	59	25
GASTOS DE PERSONAL	409	2,46	7	353	2,12	8	16
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	440	2,64	8	395	2,37	9	11
BENEFICIO BRUTO EXPLOTACIÓN	2.478	14,89	42	1.911	11,48	43	30
AMORTIZACIONES	404	2,43	7	333	2,00	7	21
PROVISIONES DE TRAFICO	-	-	-	5	0,03	-	-
BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN	2.074	12,46	35	1.573	9,45	35	32
RESULTADO FINANCIERO	(81)	(0,48)	(1)	(60)	(0,36)	(1)	35
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.993	11,98	34	1.513	9,09	34	32
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	60	0,36	1	55	0,33	1	9
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.053	12,34	35	1.568	9,42	35	31
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(118)	(0,71)	(2)	(358)	(2,15)	8	(67)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	1.935	11,63	33	1.210	7,27	27	60



La cifra total de ventas netas consolidadas aumentó un 30%, con relación al ejercicio 1997, si bien nuestras exportaciones de vino embotellado se incrementaron en el 36%.

El Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) creció a los mismo niveles que lo hicieron las ventas, debido al menor peso relativo de los gastos de personal y de explotación. Sobre los primeros conviene mencionar la reducción de 76 a 72 del número medio de empleados, a pesar del importante aumento de la cifra de negocio, lo que hace que el volumen de ventas por empleado haya crecido un 37% durante el año 1998.

El Beneficio Neto de Explotación (EBIT) se mantuvo en el 35% sobre ventas, pero la comparación en valores absolutos para los dos ejercicios, sitúa la variación dos puntos por encima del aumento en ventas. En otras palabras, un incremento de las ventas de un 30% ha producido un aumento del Beneficio Neto de Explotación del 32%.

Tanto el Resultado de las Actividades Ordinarias como el Beneficio antes de Impuestos mantuvieron esa misma tendencia, conservando los mismos márgenes sobre ventas, pero con mejoras respecto al aumento de la cifra de negocio.

El beneficio del ejercicio 1998 es de 1.935 M. pts. (11,62 M. E.), es decir un 33,2% de la cifra de ventas netas, con aumento del 59,9% sobre el alcanzado en 1997. La menor previsión para impuestos sobre sociedades está basada en la aplicación de la Norma Foral 33/97 de la Excma. Diputación de Alava.

El Cash-flow de Grupo Barón de Ley en el año 1998 fue de 2.339 M. pts. (14,05 M. E.) cifra que supone el 40,2% de la Cifra de Negocio y supera en 791 M. pts. (4,75 M. E.) -es decir en un 51,1%- el generado en el ejercicio 1997.

El análisis patrimonial del Balance Consolidado del Grupo Barón de Ley, durante el ejercicio 1998, evidencia una relevante variación, no sólo cuantitativa, de determinadas áreas. En primer lugar el Total Activo experimentó un aumento de 4.924 M. pts. (29,59 M. E.), que se concreta, fundamentalmente, en una variación neta positiva de 1.182 M. pts. (7,10 M. E.) en Inmovilizaciones Materiales y un incremento de las Existencias de 3.571 M. pts. (21,46 M. E.).

El volumen total de las inversiones en Inmovilizado Material en el año 1998, se elevó a 1.589 M. pts. (9,55 M. E.) es decir, más del doble de las realizadas en el ejercicio anterior. De ellas, 1.159 M.pts. (6,96 M. E.) fueron materializadas por la filial El Coto de Rioja, S.A. Resulta significativo señalar que un tercio de las inversiones totales del año hayan sido destinadas a incrementar el número de barricas de roble disponibles, con la consiguiente mejora de calidades para los vinos de nueva elaboración.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "LAW", "E", "Jus", "ces", "A", "m", and "del".



El importante aumento en Existencias se debe, por una parte a la variación experimentada en el precio de adquisición de la uva en la campaña 1998 y por otro lado, refleja la política de stocks, que el Grupo Barón de Ley viene aplicando año tras año, ampliando su cobertura en relación con las ventas del año, de manera que se garantice la disponibilidad de vinos de calidad suficiente para atender los futuros volúmenes de ventas.

La nueva dimensión del Balance está siendo financiada en un 50,6% con Fondos Propios, que aumentan un 31,9% en el ejercicio 1998.

Las Deudas con Entidades de Crédito, con 1.239 M. pts. (7,44 M. E.) se refieren en un 53% a efectos descontados.

El período medio de cobro de Deudores se sitúa en 103 días, mientras el pasado ejercicio estaba en 114 días. El período medio de pago de los Acreedores Comerciales a 31-12-98, sin considerar los Proveedores de Inmovilizado, supone un alargamiento medio de 29 días con relación a igual fecha del año anterior.

Finalmente, desde el punto de vista de rentabilidades, el rendimiento neto sobre ventas alcanzado en 1998 fue del 33,2% contra un 27,0% del año 1997. la rentabilidad sobre Fondos Propios fue del 24,2% (19,9% en 1997) y sobre Activos Totales del 12,2% (11,2% en 1997).

B) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIAMBIENTE.

Como estaba previsto, durante el año 1998 quedó implantado el sistema de climatización para las bodegas de crianza y envejecimiento, en barricas y botellero, de Barón de Ley, S.A. En este empeño por establecer y mantener las condiciones de temperatura y humedad necesarios para la evolución óptima de nuestros vinos, a través de un sistema de climatización, Grupo Barón de Ley ha sido pionero en la D.O.C. Rioja. Su instalación en las bodegas de El Coto de Rioja, S.A., será inmediata, una vez ratificada la idoneidad del sistema de climatización seleccionado.

A diciembre de 1998 no existía, en ninguna de nuestras bodegas, un solo jaulón para botellero de madera. El jaulón de hierro bicromado, desarrollado conjuntamente con una empresa navarra, ha confirmado las ventajas previstas en ahorro de espacios, manejabilidad e higiene.

Se han comenzado los estudios para el desarrollo y perfeccionamiento de un tren de lavado de barricas semiautomático, con detección del tapón. Este proyecto se está desarrollando en colaboración con una empresa navarra y con el Departamento de bromatología, toxicología y análisis de alimentos de la Universidad de Navarra, estamos participando en un proyecto de desarrollo de técnicas de análisis de componentes del vino.

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'LW', a large circular mark, and several cursive signatures.]



A pesar de nuestros deseos, la implantación del sistema de aguas residuales proyecto en el que están colaborando dos empresas más del sector - no ha avanzado al ritmo previsto. No obstante está localizada la ubicación del terreno y definido el proceso a utilizar. En la actualidad se están estudiando las distintas ofertas para la adjudicación de obras.

Durante el año 1999 será una realidad el aprovechamiento de aguas pluviales para riegos de las zonas verdes de nuestra bodega de El Coto de Rioja, S.A.

Finalmente mencionar que con el objeto de reducir consumos energéticos y vertidos de residuos sólidos y líquidos, estamos colaborando con LEIA -Centro de Desarrollo Tecnológico, dependiente del Gobierno Vasco- para el desarrollo de tecnologías limpias en los procesos de elaboración de vinos.

C) ADQUISICIONES EN ACCIONES PROPIAS.

Ninguna de las sociedades que forma Grupo Barón de Ley ha realizado operaciones de adquisición de acciones de la sociedad matriz durante el año 1998, ni disponen de acciones en cartera de Barón de Ley, S.A., al cierre del ejercicio.

D) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE. PERSPECTIVAS Y PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 1999.

Sigue a muy buen ritmo la construcción de la nueva bodega de elaboración (3.160 m²) y las de botellero (1.309 m²) y producto acabado (4.550 m²), todas ellas para El Coto de Rioja, S.A., inversiones que se incorporarán al proceso a partir de la próxima vendimia, pero que no tendrán incidencia en la cuenta de resultados hasta pasados dos años.

La evolución de la cifra de negocio en los primeros tres meses del ejercicio 1999 hacen prever que se puedan cubrir los objetivos fijados para el año, que son: superar los 7.000 M. pts. (42,07 M. E.) como cifra de ventas y mantener el margen del beneficio antes de impuestos en el 35%, es decir, alcanzar los 2.450 M. pts. (14,72 M. E.).



El volumen de inversiones previsto para 1999, no descenderá de los 1.000 M. pts. (6,01 M. E.), y se destinarán en su mayor parte a El Coto de Rioja, S.A. No se descarta tampoco la iniciación de nuevos proyectos de inversión, a desarrollar en siguientes ejercicios.

25 de marzo de 1999

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Jaime Echavarrí Olavarria

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra

D. Julián Díez Blanco

D. José María García-Hoz Rosales

D. Julio Noaín Sainz
D. José Carlos Capel Rivas