

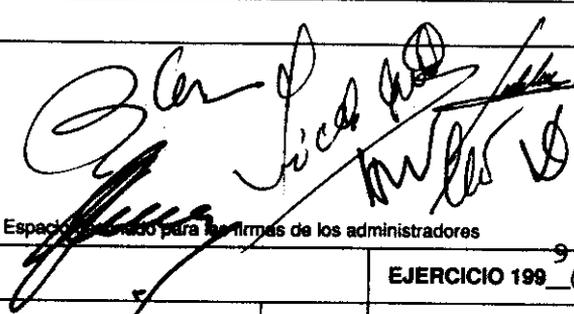


**BARÓN DE LEY, S.A.**

*Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1999  
Informe de Gestión e  
Informe de Auditoría*

# BALANCE NORMAL

B1

<b>NIF</b>	A31153703		<b>UNIDAD (1)</b>		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>	BARON DE LEY, S.A.		Pesetas	999111	
			Miles	999112 <input checked="" type="checkbox"/> X	
				Millones	999113
Español reservado para las firmas de los administradores					

ACTIVO		EJERCICIO 199 <sup>9</sup> (2)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> (3)
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b> .....	110000	0	0
<b>B) INMOVILIZADO</b> .....	120000	3.006.559	2.631.958
<b>I. Gastos de establecimiento</b> .....	121000	0	0
<b>II. Inmovilizaciones inmateriales</b> .....	122000	1.722	1.221
1. Gastos de investigación y desarrollo .....	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares .....	122020	5.583	4.631
3. Fondo de comercio .....	122030	0	0
4. Derechos de traspaso .....	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas .....	122050	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero .....	122060	0	0
7. Anticipos .....	122070	0	0
8. Provisiones .....	122080	0	0
9. Amortizaciones .....	122090	-3.861	-3.410
<b>III. Inmovilizaciones materiales</b> .....	123000	1.075.838	1.028.516
1. Terrenos y construcciones .....	123010	554.960	554.620
2. Instalaciones técnicas y maquinaria .....	123020	1.067.300	926.942
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario .....	123030	24.549	15.311
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso .....	123040	29.689	201
5. Otro inmovilizado .....	123050	27.244	27.244
6. Provisiones .....	123060	0	0
7. Amortizaciones .....	123070	-627.904	-495.802
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b> .....	124000	1.928.999	1.602.221
1. Participaciones en empresas del grupo .....	124010	1.927.616	1.601.500
2. Créditos a empresas del grupo .....	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas .....	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas .....	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo .....	124050	1.171	671
6. Otros créditos .....	124060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo .....	124070	212	50
8. Provisiones .....	124080	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo .....	124100	0	0
<b>V. Acciones propias</b> .....	125000	0	0
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> .....	126000	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.  
 (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARON DE LEY, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199 <sup>9</sup> (1)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	140000	4.489.235	3.118.857
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0	0
II. Existencias.....	142000	3.134.765	2.391.354
1. Comerciales.....	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....	142020	1.721.340	1.697.479
3. Productos en curso y semiterminados.....	142030	0	0
4. Productos terminados.....	142040	1.413.425	693.875
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....	142050	0	0
6. Anticipos.....	142060	0	0
7. Provisiones.....	142070	0	0
III. Deudores.....	143000	1.353.431	724.012
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	143010	577.711	489.101
2. Empresas del grupo, deudores.....	143020	743.788	217.884
3. Empresas asociadas, deudores.....	143030	0	0
4. Deudores varios.....	143040	10.726	452
5. Personal.....	143050	0	0
6. Administraciones Públicas.....	143060	35.779	31.424
7. Provisiones.....	143070	-14.573	-14.849
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	1.039	3.491
VII. Ajustes por periodificación.....	147000	0	0
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C +D).....</b>	<b>100000</b>	<b>7.495.794</b>	<b>5.750.815</b>

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARON DE LEY, S.A.

Espacio de firmas para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 199\_(1)

EJERCICIO 199\_(2)

<b>A) FONDOS PROPIOS</b> .....	<b>210000</b>	4.355.430	3.641.132
<b>I. Capital suscrito</b> .....	<b>211000</b>	773.000	725.000
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>212000</b>	1.712.454	1.520.454
<b>III. Reserva de revalorización</b> .....	<b>213000</b>	87.789	87.789
<b>IV. Reservas</b> .....	<b>214000</b>	1.307.889	878.090
1. Reserva legal .....	<b>214010</b>	138.303	95.323
2. Reservas para acciones propias .....	<b>214020</b>	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante .....	<b>214030</b>	0	0
4. Reservas estatutarias .....	<b>214040</b>	0	0
5. Otras reservas .....	<b>214050</b>	1.169.586	782.767
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>215000</b>	0	0
1. Remanente .....	<b>215010</b>	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores .....	<b>215020</b>	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas .....	<b>215030</b>	0	0
<b>VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)</b> .....	<b>216000</b>	474.298	429.799
<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b> .....	<b>217000</b>	0	0
<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b> .....	<b>218000</b>	0	0
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> .....	<b>220000</b>	164.653	103.913
1. Subvenciones de capital .....	<b>220010</b>	164.653	103.913
2. Diferencias positivas de cambio .....	<b>220020</b>	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	<b>220030</b>	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios .....	<b>220050</b>	0	0
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> .....	<b>230000</b>	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares .....	<b>230010</b>	0	0
2. Provisiones para impuestos .....	<b>230020</b>	0	0
3. Otras provisiones .....	<b>230030</b>	0	0
4. Fondo de reversión .....	<b>230040</b>	0	0
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> .....	<b>240000</b>	0	60.000
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> .....	<b>241000</b>	0	60.000
1. Obligaciones no convertibles .....	<b>241010</b>	0	0
2. Obligaciones convertibles .....	<b>241020</b>	0	60.000
3. Otras deudas representadas en valores negociables .....	<b>241030</b>	0	0

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

NIF

A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARON DE LEY, S.A.

Espacio reservado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 199<sup>9</sup>\_(1)

EJERCICIO 199<sup>8</sup>\_(2)

**D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)**

<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> .....	<b>242000</b>	0	0
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito .....	<b>242010</b>	0	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo .....	<b>242020</b>	0	0
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> .....	<b>243000</b>	0	0
1. Deudas con empresas del grupo .....	<b>243010</b>	0	0
2. Deudas con empresas asociadas .....	<b>243020</b>	0	0
<b>IV. Otros acreedores</b> .....	<b>244000</b>	0	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar .....	<b>244010</b>	0	0
2. Otras deudas .....	<b>244020</b>	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo .....	<b>244030</b>	0	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo .....	<b>244050</b>	0	0
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b> .....	<b>245000</b>	0	0
1. De empresas del grupo .....	<b>245010</b>	0	0
2. De empresas asociadas .....	<b>245020</b>	0	0
3. De otras empresas .....	<b>245030</b>	0	0
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> .....	<b>246000</b>	0	0
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> .....	<b>250000</b>	2.975.711	1.945.770
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> .....	<b>251000</b>	0	182.747
1. Obligaciones no convertibles .....	<b>251010</b>	0	0
2. Obligaciones convertibles .....	<b>251020</b>	0	180.000
3. Otras deudas representadas en valores negociables .....	<b>251030</b>	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores .....	<b>251040</b>	0	2.747
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> .....	<b>252000</b>	1.794.293	220.193
1. Préstamos y otras deudas .....	<b>252010</b>	1.783.904	218.788
2. Deudas por intereses .....	<b>252020</b>	10.389	1.405
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo .....	<b>252030</b>	0	0
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>253000</b>	62.809	0
1. Deudas con empresas del grupo .....	<b>253010</b>	62.809	0
2. Deudas con empresas asociadas .....	<b>253020</b>	0	0

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARON DE LEY, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 199<sup>9</sup>\_(1)

EJERCICIO 199<sup>8</sup>\_(2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales

254000	840.124	1.375.574
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	840.124
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0

V. Otras deudas no comerciales

255000	278.485	166.968
1. Administraciones Públicas	255010	247.840
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0
3. Otras deudas	255030	30.590
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	55
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

256000	0	0
--------	---	---

VII. Ajustes por periodificación

257000	0	288
--------	---	-----

F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

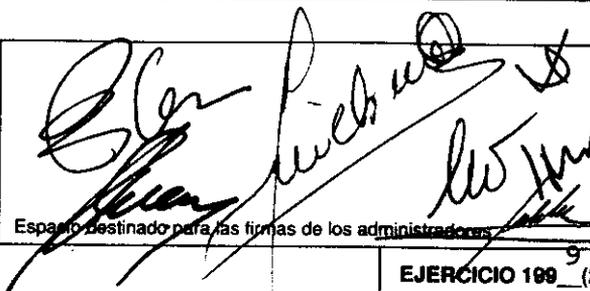
260000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.495.794
		5.750.815

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

<b>NIF</b>	A31153703		<b>UNIDAD (1)</b>		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>	BARON DE LEY, S.A.		Pesetas	999211	
			Miles	999212 X	
				Millones	999213

Español destinado para las firmas de los administradores

DEBE		EJERCICIO 199 <sup>9</sup> _(2)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> _(3)
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b> .....	<b>300000</b>	2.336.442	1.428.041
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación .....	<b>301000</b>	0	0
A.2. Aprovisionamientos .....	<b>302000</b>	1.555.637	847.771
a) Consumo de mercaderías .....	<b>302010</b>	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles .....	<b>302020</b>	1.538.591	833.185
c) Otros gastos externos .....	<b>302030</b>	17.046	14.586
A.3. Gastos de personal .....	<b>303000</b>	180.907	161.422
a) Sueldos, salarios y asimilados .....	<b>303010</b>	150.569	133.502
b) Cargas sociales .....	<b>303020</b>	30.338	27.920
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado .....	<b>304000</b>	159.248	124.020
A.5. Variación de las provisiones de tráfico .....	<b>305000</b>	0	-2
a) Variación de provisiones de existencias .....	<b>305010</b>	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables .....	<b>305020</b>	0	-2
c) Variación de otras provisiones de tráfico .....	<b>305030</b>	0	0
A.6. Otros gastos de explotación .....	<b>306000</b>	167.716	153.526
a) Servicios exteriores .....	<b>306010</b>	164.667	150.670
b) Tributos .....	<b>306020</b>	3.049	2.856
c) Otros gastos de gestión corriente .....	<b>306030</b>	0	0
d) Dotación al fondo de reversión .....	<b>306040</b>	0	0
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6) .....	<b>301900</b>	688.162	535.552
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados .....	<b>307000</b>	35.724	19.123
a) Por deudas con empresas del grupo .....	<b>307010</b>	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas .....	<b>307020</b>	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados .....	<b>307030</b>	35.724	19.123
d) Pérdidas de inversiones financieras .....	<b>307040</b>	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras .....	<b>308000</b>	0	0
A.9. Diferencias negativas de cambio .....	<b>309000</b>	230	505
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) .....	<b>302900</b>	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. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARON DE LEY, S.A.

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

	DEBE	EJERCICIO 199 <sup>9</sup> _(1)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> _(2)
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(A.I + A.II - B.I - B.II) .....	303900	652.323	518.970
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	4.829	3.724
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios .....	314000	0	0
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900	54.126	28.781
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..</b>	<b>305900</b>	<b>706.449</b>	<b>547.751</b>
A.15. Impuesto sobre Sociedades .....	315000	232.151	117.952
A.16. Otros impuestos .....	316000	0	0
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..</b>	<b>306900</b>	<b>474.298</b>	<b>429.799</b>

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(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 <sup>9</sup> _(1)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> _(2)
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b> .....	<b>400000</b>	2.810.740	1.857.840
B.1. Importe neto de la cifra de negocios .....	401000	2.022.179	1.542.908
a) Ventas .....	401010	2.227.337	1.679.135
b) Prestaciones de servicios .....	401020	0	0
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas .....	401030	-205.158	-136.227
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación .....	402000	719.550	249.943
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado .....	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación .....	404000	9.941	29.438
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....	404010	4.421	29.438
b) Subvenciones .....	404020	5.520	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos .....	404030	0	0
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(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	105	179
a) De empresas del grupo .....	407010	0	134
b) De empresas asociadas .....	407020	0	0
c) Otros intereses .....	407030	105	45
d) Beneficios en inversiones financieras .....	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio .....	408000	10	2.867
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) .....	402900	35.839	16.582

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL  
BARÓN DE LEY, S.A.

*[Handwritten signatures]*  
Espacio reservado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 199 <sup>9</sup> _(1)	EJERCICIO 199 <sup>8</sup> _(2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(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	9.971	6.142
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias .....	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio .....	411000	24.141	17.759
B.12. Ingresos extraordinarios .....	412000	24.843	8.604
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios .....	413000	0	0
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ...	404900	0	0
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	405900	0	0
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)</b>	406900	0	0

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

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



**BARON DE LEY**  
RIOJA

**BARÓN DE LEY, S.A.**  
**CUENTAS ANUALES AL 31 DICIEMBRE DE 1999**  
**INFORME DE GESTIÓN**

*[Handwritten signatures and initials]*



BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

---

**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.

**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.



- 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 1999, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
<u>Base de reparto:</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>474.298</u>
<u>Distribución de resultados:</u>	
Reserva legal	16.297
Reservas voluntarias	408.001
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	<u>50.000</u>
	<u>474.298</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 utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado (viñas)	Inmovilizado en curso	Total
<b>COSTE</b>						
Al 31 de diciembre de 1998	<u>554.620</u>	<u>926.942</u>	<u>15.311</u>	<u>27.244</u>	<u>201</u>	<u>1.524.318</u>
Adiciones	340	165.852	10.238	-	29.689	206.119
Retiros	-	<25.695>	<1.000>	-	-	<26.695>
Trasposos	-	201	-	-	<201>	-
<b>COSTE</b>						
Al 31 de diciembre de 1999	<u>554.960</u>	<u>1.067.300</u>	<u>24.549</u>	<u>27.244</u>	<u>29.689</u>	<u>1.703.742</u>

(Continúa)

*[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]*



(Continuación)

	Miles de pesetas					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utilillaje y mobiliario	Otro inmovilizado (viñas)	Inmovilizado en curso	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1998	<134.117>	<342.319>	<10.185>	<9.181>	-	<495.802>
Adiciones	<34.225>	<121.101>	<2.287>	<1.184>	-	<158.797>
Retiros	-	25.695	1.000	-	-	26.695
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Al 31 de diciembre de 1999	<168.342>	<437.725>	<11.472>	<10.365>	-	<627.904>
NETO Al 31 de diciembre de 1998	420.503	584.623	5.126	18.063	201	1.028.516
NETO Al 31 de diciembre de 1999	386.618	629.575	13.077	16.879	29.689	1.075.838

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 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Coste	Amortización acumulada al 31/12/98	Amortización Anual	Neto
Terrenos, edificios y construcciones	75.410	39.153	15.186	21.071
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	10.694	5.936	2.217	2.541
Otro inmovilizado	4.400	623	339	3.438
	90.504	45.712	17.742	27.050

*[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.]*



- 5.3 El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 175 millones de pesetas, aproximadamente.
- 5.4 No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1999.

### NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	31/12/98	Adiciones	31/12/99
Acciones sin cotización oficial	1.601.500	326.616	1.928.116
Otros	721	162	883
	<u>1.602.221</u>	<u>326.778</u>	<u>1.928.999</u>

Las acciones sin cotización oficial corresponden a la participación en:

	Importe	Participación	Domicilio social
El Coto de Rioja, S.A	1.601.000	99,99%	Oyón (Alava)
Bodegas El Mesón, S.L.	500	99,99%	Mendavia (Navarra)
Rústicas Ribera del Duero, S.A.	85.522	100%	Mendavia (Navarra)
Rústicas Vitícolas, S.A.	95.007	100%	Mendavia (Navarra)
Rústicas de Navarra, S.A.	146.087	100%	Mendavia (Navarra)

La sociedad "Bodegas El Mesón, S.L." fue constituida en 1996 y se encuentra inactiva. Las sociedades "Rústicas Ribera del Duero, S.A, Rústicas Vitícolas, S.A. y Rústicas de Navarra, S.A." han sido constituidas en 1999. El objeto social de estas sociedades es similar al de Barón de Ley, S.A.

Los fondos propios, al 31 de diciembre de 1999, de las empresas más significativas en las que se participa, son como sigue:

	Miles de pesetas			
	El Coto de Rioja, S.A.	Rústicas Ribera del Duero, S.A.	Rústicas Vitícolas, S.A.	Rústicas de Navarra, S.A.
Capital suscrito	1.800.000	85.522	95.006	146.087
Reservas	4.165.167	-	-	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio 1999	1.740.374	<509>	<358>	<210>
	<u>7.705.541</u>	<u>85.013</u>	<u>94.648</u>	<u>145.877</u>

*[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'El Coto de Rioja', 'Rústicas Ribera del Duero', 'Rústicas Vitícolas', and 'Rústicas de Navarra']*



## NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

- 7.1 Al 31 de diciembre de 1999, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 7.730.000 acciones nominativas de 100 pesetas de nominal cada una.
- 7.2 Durante 1999, el capital social se ha incrementado en la cifra de 48 millones de pesetas, mediante la creación, emisión y puesta en circulación de 480.000 acciones, ordinarias, de 100 pesetas de valor nominal, por conversión de la totalidad de las obligaciones. (Ver Nota 9)
- 7.3 La Junta General de fecha 19 de mayo de 1999, acordó:
- Conceder autorización al Consejo de Administración para, que por si solo y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, poder aumentar el capital social hasta el cincuenta por ciento del mismo. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 5 años a contar desde el 19 de mayo de 1999.
  - Conceder autorización al Consejo de Administración para emitir deuda representada por medio de anotaciones en cuenta o de títulos, en obligaciones, bonos u otros títulos de índole similar, convertibles o no en acciones, de la naturaleza que sean, por un importe máximo derivado de la suma del capital social desembolsado y las reservas que figuren en el último balance aprobado. Esta autorización se ha concedido por un plazo de cinco años a contar desde el 19 de mayo de 1999.
  - Conceder autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 18 meses a contar desde el 19 de mayo de 1999.
- 7.4 Al 31 de diciembre de 1999, excepto las acciones correspondientes a la última ampliación de capital, cotiza en el Mercado Continuo en la Bolsa la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción, al 31 de diciembre de 1999 era de 4.158 pesetas.

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

- 7.5 Al 31 de diciembre de 1999, los accionistas de la Sociedad con una participación significativa, declarados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los siguientes:

	<u>% de participación</u>
Rioviejo, S.A.	16,30
Mercury Asset Management Group P.L.C.	9,50
The Chase Manhattan Bank N.A.	4,72

*[Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature that appears to be 'Schmider' and several other initials.]*



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

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/98	Ampliación de capital	Aplicación beneficios 1998	Saldo al 31/12/99
Reserva legal	95.323	-	42.980	138.303
Reserva voluntaria	205.992	-	9.042	215.034
Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/93	174.328	-	-	174.328
Prima emisión de acciones	1.520.454	192.000	-	1.712.454
Reserva de revalorización. Ley Foral de Actualización de Valores de 1996	87.789	-	-	87.789
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996	402.447	-	377.777	780.224
	<u>2.486.333</u>	<u>192.000</u>	<u>429.799</u>	<u>3.108.132</u>

- 7.6.1 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.
- 7.6.2 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.
- 7.6.3 La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.6.4 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.

Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:

- Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.



- 7.6.5 Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en inmovilizado material en el plazo de dos años a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma. Los importes afectados en cada año han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
1996	
1997	85.398
1998	81.268
1999	235.781
	<u>167.147</u>
	<u>569.594</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.

#### NOTA 8 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
SALDO	
Al 31 de diciembre de 1998	103.913
Aumentos	84.881
Disminuciones	<u>&lt;24.141&gt;</u>
SALDO	
Al 31 de diciembre de 1999	<u>164.653</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.

La situación de estas obligaciones al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Numeración Obligaciones</u>	<u>Fecha</u>
		<u>Vencimiento y opción de conversión en acciones</u>
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

Las características generales eran las siguientes:

- Las obligaciones devengan un interés fijo del 4% anual pagadero por semestres vencidos, los días 31 de diciembre y 30 de junio de cada año.
  - El 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.
- 9.2 La totalidad de los obligacionistas han ejercido la opción de conversión de obligaciones de la serie A y B en acciones. Al 31 de diciembre de 1998, estaban pendientes de los trámites oportunos para la emisión de dichas acciones.
- 9.3 El Consejo de Administración, celebrado el 25 de noviembre de 1998, aprobó el acuerdo adoptado por la Asamblea de Obligacionistas, 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, al 31 de diciembre de 1998. Este acuerdo es sometido a Junta General de Accionistas para su ratificación.

La Junta General de fecha 19 de mayo de 1999 acordó ratificar la modificación de las condiciones de la emisión de obligaciones denominada "Obligaciones simples convertibles en acciones de Barón de Ley, S.A. Emisión mayo 1997". En concreto, se modifica la fecha de opción de conversión en acciones de las obligaciones Serie C (números 240.001 a 360.000, ambos inclusive) y las de Serie D (360.001 a 480.000, ambos inclusive) al 31 de diciembre de 1998. Los titulares de estas obligaciones han solicitado formalmente su conversión en acciones.



### NOTA 10 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudas por efectos descontados	218.686
Créditos dispuestos	1.565.218
Intereses a pagar no vencidos	<u>10.389</u>
	<u>1.794.293</u>

Al 31 de diciembre de 1999 estaban sin utilizar pólizas de crédito por importe de 285 millones de pesetas.

El tipo de interés establecido está relacionado con el MIBOR para operaciones de esta naturaleza y plazo.

### NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Saldos deudores:</b>	
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	35.208
Hacienda Pública, deudor por otros conceptos	<u>571</u>
	<u>35.779</u>
<b>Saldos Acreedores:</b>	
Hacienda Pública acreedor por I.V.A.	7.310
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	232.151
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	4.834
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>3.545</u>
	<u>247.840</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	474.298
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	232.151
Diferencias permanentes; por aplicación de la Ley Foral 24/1996 sobre reserva especial para inversiones	<22.500>
Otros	<u>&lt;4.978&gt;</u>
Resultado fiscal	678.971
Cuota sobre resultado fiscal (35%)	237.640
Deducciones	<u>&lt;5.489&gt;</u>
Cuota líquida	<u>232.151</u>

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	1.285.545
Mercado extranjero	<u>736.634</u>
	<u>2.022.179</u>

13.2 Los consumos realizados de materias primas y otros aprovisionamientos durante el ejercicio se desglosan como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	1.697.479
Compras	1.579.498
Existencias finales	<u>&lt;1.721.340&gt;</u>
	<u>1.555.637</u>

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



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

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas	155.281
Compras	745.018
Servicios prestados	2.868

13.4 La Sociedad ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio, por importe de 45 millones de pesetas.

13.5 La plantilla media durante 1999 ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número de personal</u>
Personal directivo	2
Personal administrativo	2
Personal técnico	4
Comerciales	4
Otro personal	<u>23</u>
	<u>35</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	49.000
Asistencia a Juntas	3.333
Dietas	<u>1.500</u>
	<u>53.833</u>

Los miembros del Consejo de Administración tienen concedido un crédito por un importe inicial de 53.738 miles de pesetas. Los importes devueltos ascienden a 4.500 miles de pesetas. El tipo de interés aplicado a este crédito es cero y su vencimiento no está definido. Como garantía de dicho crédito han sido presentadas 10.000 acciones de Barón de Ley, S.A.

*[Handwritten signatures and initials]*

**NOTA 14 – CUADRO DE FINANCIACIÓN**

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>
Resultado del ejercicio	474.298	429.799
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Dotaciones a la amortización:		
- Inmovilizado inmaterial	451	406
- Inmovilizado material	158.797	123.614
- Subvenciones en capital aplicadas	<24.141>	<17.759>
- Beneficio enajenación de inmov. Material	<9.971>	<6.142>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>599.434</u>	<u>529.918</u>

**CUADRO DE FINANCIACIÓN**  
(Expresado en miles de pesetas)

<u>APLICACIONES</u>	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de operaciones	599.434	529.918
Inmaterial	952	614	Aportaciones de accionistas:		
Material	206.119	430.536	Ampliación de capital	48.000	-
Financiero	326.778	-	Prima de emisión de acciones	192.000	-
Traspaso a corto plazo de obligaciones Convertibles	60.000	60.000	Subvenciones de capital	84.881	28.685
			Enajenación Inmovilizado Material	9.971	6.142
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<u>593.849</u>	<u>491.150</u>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<u>934.286</u>	<u>564.745</u>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<u>340.437</u>	<u>73.595</u>			

*[Handwritten signatures and initials are present over the bottom portion of the table, including a large signature on the left and several initials on the right.]*



**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**  
(Expresado en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	743.411	-	1.296.175	-
DEUDORES	629.419	-	-	41.912
TESORERÍA	-	2.452	2.585	-
ACREEDORES	-	1.030.229	-	1.177.861
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	288	-	-	5.392
<b>TOTAL</b>	<b>1.373.118</b>	<b>1.032.681</b>	<b>1.298.760</b>	<b>1.225.165</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>340.437</b>		<b>73.595</b>	

**NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES**

Los Consejos de Administración de las Sociedades intervinientes han aprobado la fusión por absorción de BARÓN DE LEY, S.A. de las Sociedades RÚSTICAS VITÍCOLAS, S.A., RÚSTICAS DE LA RIBERA DEL DUERO, S.A. y RÚSTICAS DE NAVARRA (Sociedades participadas al 100%), así como de la Sociedad RIOVIEJO, S.A.

El único activo poseído por RIOVIEJO, S.A. son acciones de BARÓN DE LEY, S.A. No procederá efectuar canje alguno, ni que sean amortizadas, al ser objeto de reparto entre los accionistas de la Sociedad RIOVIEJO, S.A. en la proporción en que participen en su capital social.

La justificación de la fusión es de naturaleza económica (concentración de actividades, aspectos administrativos, financieros y comerciales) en el caso de las tres Sociedades participadas mayoritariamente y en el caso de la Sociedad RIOVIEJO, S.A. el propósito es dotar de mayor transparencia al accionariado de BARÓN DE LEY, S.A.

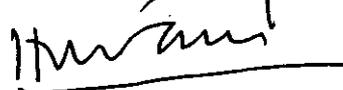
La fecha en que dicha fusión tendrá efectos económicos sería el 1 de enero de 2000.

Este proyecto de fusión será sometido a la decisión de la Junta General de Accionistas de cada una de las Sociedades.

21 de marzo de 2000

Consejo de Administración:

  
D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

  
D. Jaime Echavarrí Olavarría

D. Valentín Cuervo Montero



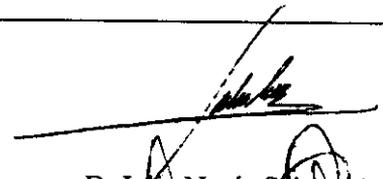
  
D. Julián Díez Blanco

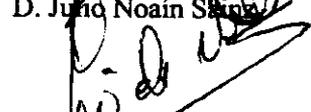
  
D. José María García-Hoz Rosales

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

D. Jesús M. Elejalde Cuadra

  
D. Julio Noaín Sáinz

  
D. José Carlos Capel Rivas



BARÓN DE LEY, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

**A/ EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

	31.12.99			31.12.98			VARIACION 99/98 %
	MILLONES de PTS.	MILLONES de EUROS	%	MILLONES de PTS.	MILLONES de EUROS	%	
VENTAS NETAS	2.022	12.15	100	1.543	9.27	100	31
OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	10	0.06	0.49	29	0.17	2	(66)
COSTE DE VENTAS	836	5.02	41	597	3.59	39	40
MARGEN BRUTO	1.196	7.19	59	975	5.86	63	23
GASTOS PERSONAL	181	1.08	8.95	161	0.97	10	12
GASTOS EXPLOTACIÓN	168	1.00	8.3	154	0.93	10	9
BENEFICIO BRUTO EXPLOTACIÓN	847	5.09	41.89	660	3.97	43	28
AMORTIZACIONES	159	0.95	7.8	124	0.75	8	28
PROVISIONES DE TRÁFICO	-	-	-	-	-	-	-
BENEFICIO NETO EXPLOTACIÓN	688	4.13	34	536	3.22	35	28
RESULTADO FINANCIERO	(36)	(0.21)	1.7	(17)	(0.10)	1	111
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	652	3.92	32.25	519	3.12	34	26
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	54	0.32	2.67	29	0.17	2	86
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	706	4.24	35	548	3.29	36	28
IMPUESTO SOCIEDADES	232	1.39	11.4	118	0.71	8	96
BENEFICIO DEL EJERCICIO	474	2.84	23.4	430	2.58	28	10

En el ejercicio 1999, la cifra de ventas de Barón de Ley S. A. creció un 31% respecto del año anterior. El beneficio bruto de explotación ha crecido un 27% respecto a 1998, como consecuencia del incremento del coste de las ventas por la subida de los costes de uva y vino de esta cosecha.

Los gastos de explotación y personal se mantienen bajo control, especialmente éstos últimos, con un número medio de empleados de 35 personas, frente a 17 en el ejercicio anterior.

*[Handwritten signatures and initials]*



Las amortizaciones dotadas durante el ejercicio suponen 159 Millones de Ptas. (0,97 M Euros), con un incremento del 28% respecto del ejercicio 98, como consecuencia de las inversiones puestas en funcionamiento durante en el año.

El beneficio neto de explotación ha sido un 28% superior al de 1998, en línea con el crecimiento en ventas y mantenimiento de márgenes.

El cash flow del ejercicio fue de 633 Millones de Ptas. (3,80 M Euros), suponiendo un incremento, respecto del período anterior, de un 14,2%.

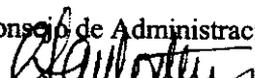
La cifra total del balance de la sociedad ha aumentado en un 30%, hasta llegar a 7.495 Millones de Ptas. (44,61 M Euros). Como partidas más destacadas del balance, los inmovilizados crecieron un 14,2% y los inventarios un 31%. Se mantiene la inversión del 100% de la filial El Coto de Rioja S.A., así como en las nuevas sociedades creadas en el ejercicio: Rústicas Vitícolas S.A., Rústicas de Navarra S.A. y Rústicas de la Ribera del Duero S.A. destinadas al cultivo de viñedo.

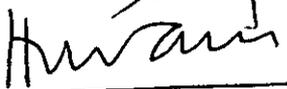
En cuanto a la estructura del capital, los Fondos Propios pasaron de 3.641 Millones de Ptas. (21,88 M Euros) a 4.355 Millones de Ptas. (26,17 M Euros), lo que supone un incremento del 19,6%. así, con fondos propios se financia el 58% de los activos, es decir, la totalidad del inmovilizado y el 43% de los inventarios.

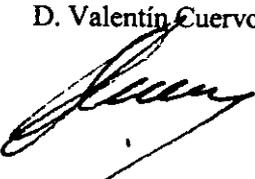
Durante el año se ha producido la ampliación de capital correspondiente a la Conversión de la Emisión de Obligaciones Mayo 1997, por un total de 48 Millones de Ptas., siendo el capital social actual de 773 Millones de Ptas. (4,64 M Euros). La prima de emisión aumenta en 192 Millones de Ptas., como consecuencia de la mencionada conversión. En definitiva hay un traspaso de 240 Millones de Ptas. de exigible a fondos propios.

21 de marzo de 2000

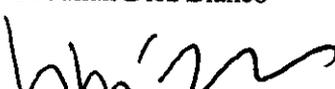
Consejo de Administración:

  
D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

  
D. Jaime Echavarrí Olavarría

  
D. Valentín Cuervo Montero

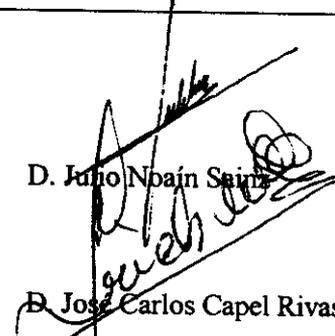
  
D. Julián Díez Blanco

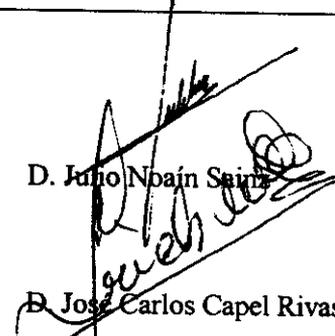
  
D. José María García-Hoz Rosales

RIOVIEJO, S.A.

Representada por:

  
D. Jesús M. Elejalde Cuadra

  
D. Julio Noain Sainza

  
D. José Carlos Capel Rivas

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

4 JUL. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

46967.....

C N M V Nº 2000

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

6524

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

*Cuentas Anuales Consolidadas  
al 31 de diciembre de 1999  
Informe de Gestión e  
Informe de Auditoría*

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

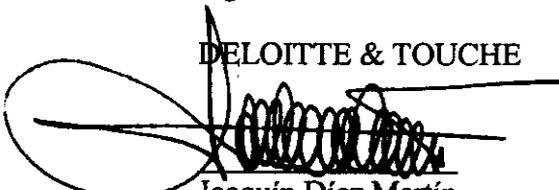
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BARÓN DE LEY, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 30 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

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 1999 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 aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999, 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 1999. 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

24 de marzo de 2000



BARON DE LEY  
RIOJA

**BARÓN DE LEY Y SOCIEDADES FILIALES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
AL 31 DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

**INFORME DE GESTIÓN**

BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(Cifras expresadas en miles de pesetas)

ACTIVO	31/12/99	31/12/98	PASIVO	31/12/99	31/12/98
<b>INMOVILIZACIONES</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos establecimiento	6.982	0	Capital suscrito (Nota 7)	773.000	725.000
Inmateriales	2.855	2.009	Reservas (Nota 7)	7.469.373	5.342.387
Materiales (Nota 5)	6.244.432	4.491.303	Beneficio ejercicio	2.216.520	1.934.986
Financieras	2.158	1.996	Total	10.458.893	8.002.373
Total	6.256.427	4.495.308			
			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
			Subvenciones de capital (Nota 8)	481.061	298.416
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
<b>EXISTENCIAS (Nota 6)</b>	14.739.566	9.584.192	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
<b>DEUDORES</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	200.000	0
Clientes	2.259.186	1.593.395	Obligaciones convertibles (Nota 9)	0	60.000
Otros deudores	35.847	9.733			
Administraciones Públicas (Nota 11)	130.718	59.196	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Provisión insolvencias	-61.116	-61.664	Obligaciones convertibles (Nota 9)	0	182.747
	2.364.635	1.600.660	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	4.312.302	1.239.378
			Acreeedores comerciales	7.522.052	5.552.207
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>	500	500	Otras deudas no comerciales:		
<b>TESORERIA</b>	4.284	5.444	Otras deudas	62.617	143.273
			Administraciones Públicas (Nota 11)	396.877	206.251
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	690	1.203	Ajustes por periodificación	2.300	2.662
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	17.109.675	11.191.999	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	12.226.148	7.326.518
<b>TOTAL ACTIVO</b>	23.366.102	15.687.307	<b>TOTAL PASIVO</b>	23.366.102	15.687.307

Léase con las notas explicativas adjuntas  
21 de marzo de 2000

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

  
D. Julián Díez Blanco

D. José María García-Nolas



D. Julio Noaín Sainz

D. Jaime Echavarrí Olavarría

D. José Carlos Capel Rivas

D. Valentin Cuervo-Montero

RIOVIEJO, S.A.

representada por:

D. Jesús María Elejalde Cuadra



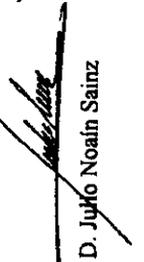
BARON DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998  
(Cifras expresadas en miles de pesetas)

	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>
GASTOS:			INGRESOS:	
APROVISIONAMIENTOS (Nota 13.2)	5.247.110	2.998.544	VENTAS NETAS (Nota 13.1)	7.381.084
PERSONAL				5.820.751
Sueldos y salarios	379.726	331.063		
Seguridad Social	86.919	78.030		
Total	<u>466.645</u>	<u>409.093</u>		
AMORTIZACIONES	545.188	404.265		
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	0	272		
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	9.438
Servicios exteriores	506.081	433.381		
Tributos	5.230	7.014	AUMENTO EXISTENCIAS PT. Y PC.	1.887.498
Total	<u>511.311</u>	<u>440.395</u>	TOTAL INGRESOS EXPLOTACION	<u>9.278.020</u>
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	<u>6.770.254</u>	<u>4.252.569</u>		<u>6.326.035</u>
BENEFICIO EXPLOTACION	<u>2.507.766</u>	<u>2.073.466</u>	INGRESOS FINANCIEROS	884
GASTOS FINANCIEROS	133.929	83.275	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>133.045</u>
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>2.374.721</u>	<u>1.993.237</u>		<u>80.229</u>
GASTOS EXTRAORDINARIOS	85.078	21.585	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	61.619	59.889	Subvenciones de capital	70.160
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>2.436.340</u>	<u>2.053.126</u>	Otros	76.537
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12.2 y 12.3)	219.820	118.140		<u>146.697</u>
BENEFICIO DEL EJERCICIO	<u>2.216.520</u>	<u>1.934.986</u>		

Léase con las notas explicativas adjuntas  
21 de marzo de 2000

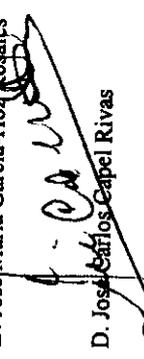
Consejo de Administración:  
D. Eduardo Saprós-Ruiz Díaz

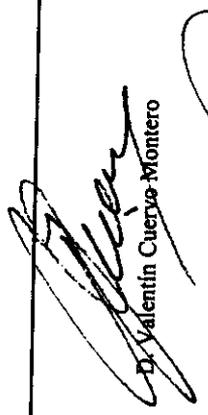
  
D. Julio Noaín Sainz

  
D. Julián Díez Blanco

  
D. Jaime Behaviani Olavarria

  
D. Jose Maria Garcia-Hoz

  
D. Jose Carlos Capel Rivas

  
D. Valentin Cuervo-Montero

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





BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 la Diputación Foral 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

1. Las Sociedades incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1999 son las siguientes:

	Miles de pesetas				
	<u>El Coto de Rioja, S.A.</u>	<u>Rústicas Ribera del Duero, S.A.</u>	<u>Rústicas Vitícolas, S.A.</u>	<u>Rústicas de Navarra, S.A.</u>	<u>Bodegas El Mesón, S.L.</u>
Capital suscrito	1.800.000	85.522	95.006	146.087	500.000
Reservas	4.165.167	-	-	-	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio 1999	<u>1.740.374</u>	<u>&lt;509&gt;</u>	<u>&lt;358&gt;</u>	<u>&lt;210&gt;</u>	<u>-</u>
	<u>7.705.541</u>	<u>85.013</u>	<u>94.648</u>	<u>145.877</u>	<u>500.000</u>

2. La Sociedad "El Coto de Rioja, S.A." tuvo 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.
3. Las Sociedades "El Coto de Rioja, S.A." y "Bodegas El Mesón, S.L." tienen su domicilio social en Oyón (Álava). Están inscritas en el Registro Mercantil de Vitoria y sometidas al régimen fiscal y tributario de la Diputación Foral de Álava.



El resto de Sociedades tienen su domicilio social en Mendavia (Navarra). Están inscritas en el Registro Mercantil de Navarra y sometidas al régimen fiscal y tributario de la Diputación Foral de Navarra.

4. Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación tienen el mismo objeto social principal que la Sociedad dominante.
5. El porcentaje de participación directa en las Sociedades dependientes es del 100%.

### 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 Gastos de establecimiento. - Corresponden a gastos de constitución y se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan en el balance de situación netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.
- 3.2 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.
- 3.3 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:

*[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'Enrique' and other initials like 'HW' and 'D']*



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.

- 3.4 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.
- 3.7 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

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



La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1999 de Barón de Ley S.A. que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
<b><u>Base de reparto:</u></b>	
Beneficio del ejercicio	<u>474.298</u>
<b><u>Distribución de resultados:</u></b>	
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996	50.000
Reserva legal	16.297
Reserva voluntaria	<u>408.001</u>
	<u>474.298</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					
	Terrenos, edificios y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmóvilizado (viñas)	En curso	Total
<b>COSTE</b>						
Al 31 de diciembre de 1998	<u>2.790.097</u>	<u>3.112.501</u>	<u>48.209</u>	<u>88.812</u>	<u>255.854</u>	<u>6.295.473</u>
Adiciones	755.268	1.281.403	14.173	11.265	235.755	2.297.864
Retiros	<2.661>	<41.450>	<4.748>	-	-	<48.859>
Trasposos	213.086	30.344	-	-	<243.430>	-
<b>COSTE</b>						
Al 31 de diciembre de 1999	<u>3.755.790</u>	<u>4.382.798</u>	<u>57.634</u>	<u>100.077</u>	<u>248.179</u>	<u>8.544.478</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Al 31 de diciembre de 1998	<u>&lt;495.353&gt;</u>	<u>&lt;1.243.431&gt;</u>	<u>&lt;29.851&gt;</u>	<u>&lt;35.535&gt;</u>	-	<u>&lt;1.804.170&gt;</u>
Adiciones	<96.120>	<435.321>	<7.815>	<4.309>	-	<543.565>
Retiros	2.925	40.550	4.214	-	-	47.689
Trasposos	-	-	-	-	-	-
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Al 31 de diciembre de 1999	<u>&lt;588.548&gt;</u>	<u>&lt;1.638.202&gt;</u>	<u>&lt;33.452&gt;</u>	<u>&lt;39.844&gt;</u>	-	<u>&lt;2.300.046&gt;</u>
<b>NETO</b>						
Al 31 de diciembre de 1998	<u>2.294.744</u>	<u>1.869.070</u>	<u>18.358</u>	<u>53.277</u>	<u>255.854</u>	<u>4.491.303</u>
Al 31 de diciembre de 1999	<u>3.167.242</u>	<u>2.744.596</u>	<u>24.182</u>	<u>60.233</u>	<u>248.179</u>	<u>6.244.432</u>

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



## 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 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Neto
	Coste	Amortización Acumulada al 31/12/98	Amortización Anual	
Terrenos, edificios y construcciones	75.410	39.153	15.186	21.071
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	10.694	5.936	2.217	2.541
Otro inmovilizado	4.400	623	339	3.438
	<u>90.504</u>	<u>45.712</u>	<u>17.742</u>	<u>27.050</u>

### B. Sociedades Dependientes

1. La Sociedad "El Coto de Rioja, S.A." 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 B.2), 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 B.2) 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 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Coste	Amortización acumulada al 31/12/98	Amortización Anual	Neto
Terrenos, edificios y construcciones	8.667	847	517	7.303
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.392	49.538	3.387	2.467
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	771	444	88	239
	<u>64.830</u>	<u>50.829</u>	<u>3.992</u>	<u>10.009</u>

5.2 En ejercicios anteriores fueron realizadas determinadas actualizaciones en la sociedad dependiente. Su detalle al 31 de diciembre de 1999 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 700 millones de pesetas, aproximadamente.

5.4 No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1999.



### NOTA 6 - EXISTENCIAS

La cifra de existencias se desglosa como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.177.674
Producto terminado	<u>3.561.892</u>
	<u>14.739.566</u>

### NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

- 7.1 Al 31 de diciembre de 1999, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 7.730.000 acciones nominativas de 100 pesetas de nominal cada una.
- 7.2 Durante 1999, el capital social se ha incrementado en la cifra de 48 millones de pesetas, mediante la creación, emisión y puesta en circulación de 480.000 acciones, ordinarias, de 100 pesetas de valor nominal, por conversión de la totalidad de las obligaciones. (Ver Nota 9)
- 7.3 La Junta General de fecha 19 de mayo de 1999, acordó:
- Conceder autorización al Consejo de Administración para, que por si solo y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, poder aumentar el capital social hasta el cincuenta por ciento del mismo. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 5 años a contar desde el 19 de mayo de 1999.
  - Conceder autorización al Consejo de Administración para emitir deuda representada por medio de anotaciones en cuenta o de títulos, en obligaciones, bonos u otros títulos de índole similar, convertibles o no en acciones, de la naturaleza que sean, por un importe máximo derivado de la suma del capital social desembolsado y las reservas que figuren en el último balance aprobado. Esta autorización se ha concedido por un plazo de cinco años a contar desde el 19 de mayo de 1999.
  - Conceder autorización al Consejo de Administración para adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 18 meses a contar desde el 19 de mayo de 1999.
- 7.4 Al 31 de diciembre de 1999, excepto las acciones correspondientes a la última ampliación de capital, cotiza en el Mercado Continuo en la Bolsa la totalidad del capital social. La cotización en Bolsa de la acción al 31 de diciembre de 1999 era de 4.158 pesetas.



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

- 7.5 Al 31 de diciembre de 1999, los accionistas de la Sociedad con una participación significativa, declarados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los siguientes:

	<u>% de participación</u>
Rioviejo, S.A.	16,30
Mercury Asset Management Group P.L.C.	9,50
The Chase Manhattan Bank N.A.	4,72

7.6 Reservas

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

	Saldo al 31/12/98	Beneficio Consolidado del ejercicio 1998	Ampliación de capital	Saldo al 31/12/99
Reserva legal	95.323	42.980	-	138.303
Reserva voluntaria	206.678	9.042	-	215.720
Reserva especial para inversiones utilizada. Ley Foral 12/93	173.642	-	-	173.642
Prima emisión de acciones	1.520.454	-	192.000	1.712.454
Reserva de revalorización Ley Foral de Actualización de Valores de 1996	87.789	-	-	87.789
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	402.447	377.777	-	780.224
Reservas en consolidación por integración global	<u>2.856.054</u>	<u>1.505.187</u>	<u>-</u>	<u>4.361.241</u>
	<u>5.342.387</u>	<u>1.934.986</u>	<u>192.000</u>	<u>7.469.373</u>

- 7.6.1 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 20% del capital ya aumentado.



- 7.6.2 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.
- 7.6.3 La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.6.4 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.
- Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:
- Ampliación de capital social. Simultáneamente a la capitalización se podrá dotar la reserva legal en una cuantía del 20% de la cifra incorporada al capital social.
  - Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.
- 7.6.5 Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en inmovilizado material en el plazo de dos años a contar desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dotó la misma. Los importes afectados en cada año han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
1996	85.398
1997	81.268
1998	235.781
1999	<u>167.147</u>
	<u>569.594</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.

- 7.6.6 "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". Del saldo total, un importe de 360 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 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.

#### **NOTA 8 - SUBVENCIONES DE CAPITAL**

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
SALDO	
Al 31 de diciembre de 1998	<u>298.416</u>
Aumentos	252.805
Disminuciones	<u>&lt;70.160&gt;</u>
SALDO	
Al 31 de diciembre de 1999	<u>481.061</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.



La situación de estas obligaciones al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Numeración Obligaciones</u>	<u>Fecha</u>
		<u>Vencimiento y opción de conversión en acciones</u>
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

Las características generales eran las siguientes:

- Las obligaciones devengan un interés fijo del 4% anual pagadero por semestres vencidos, los días 31 de diciembre y 30 de junio de cada año.
- El 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.

- 9.2 La totalidad de los obligacionistas han ejercido la opción de conversión de obligaciones de la serie A y B en acciones. Al 31 de diciembre de 1998, estaban pendientes de los trámites oportunos para la emisión de dichas acciones.
- 9.3 El Consejo de Administración, celebrado el 25 de noviembre de 1998, aprobó el acuerdo adoptado por la Asamblea de Obligacionistas, 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, al 31 de diciembre de 1998. Este acuerdo es sometido a Junta General de Accionistas para su ratificación.

La Junta General de fecha 19 de mayo de 1999 acordó ratificar la modificación de las condiciones de la emisión de obligaciones denominada "Obligaciones simples convertibles en acciones de Barón de Ley, S.A. Emisión mayo 1997". En concreto, se modifica la fecha de opción de conversión en acciones de las obligaciones Serie C (números 240.001 a 360.000, ambos inclusive) y las de Serie D (360.001 a 480.000, ambos inclusive) al 31 de diciembre de 1998. Los titulares de estas obligaciones han solicitado formalmente su conversión en acciones.

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

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
Créditos dispuestos	3.211.306	-
Deudas por efectos descontados	968.407	-
Préstamos	100.000	200.000
Intereses a pagar no vencidos	32.589	-
	<u>4.312.302</u>	<u>200.000</u>

A 31 de diciembre de 1999, estaban sin utilizar pólizas de crédito por un importe de 939 millones de pesetas. El tipo de interés establecido está relacionado con el MIBOR para operaciones de esta naturaleza y plazo. El préstamo a largo plazo tiene su vencimiento, en importes iguales, durante los años 2001 y 2002.

**NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

Los saldos con Administraciones Públicas se desglosan del siguiente modo:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Saldos deudores:</b>	
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	35.208
Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	94.892
Hacienda Pública, deudor por otros conceptos	618
	<u>130.718</u>
<b>Saldos acreedores:</b>	
Impuesto sobre beneficios diferido	49.944
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	232.151
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	7.766
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	19.699
Organismos Acreedores Seguridad Social	9.333
Otros	7.984
	<u>326.877</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 presentadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1997. El resto de Sociedades dependientes tienen abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios o desde la fecha de su constitución.

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:

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable consolidado	2.216.520
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	219.820
Diferencias permanentes:	
- De las sociedades individuales:	
- Por aplicación de la Ley Foral 24/96 sobre reserva especial para inversiones	<22.500>
- Otras	67.152
Diferencias temporales:	
- De las sociedades individuales:	
- Con origen en ejercicios anteriores:	
- Previsión libertad amortización. Norma Foral 9/90	27.461
- Otros	10.483
Resultado fiscal	2.518.936
Cuota sobre resultado fiscal	835.628
Deducciones:	
- Por inversiones y otras	<u>603.477</u>
Cuota líquida	<u>232.151</u>



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

	<u>Miles de pesetas</u>
Gasto por impuesto sobre Sociedades	219.820
Impuesto diferido	12.331
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	<u>&lt;232.151&gt;</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:

	<u>Miles de pesetas</u>
Mercado nacional	5.087.007
Mercado extranjero	<u>2.294.077</u>
	<u>7.381.084</u>

13.2 El detalle de los aprovisionamientos, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	7.909.798
Compras	8.514.986
Existencias finales	<u>&lt;11.177.674&gt;</u>
	<u>5.247.110</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	
Ventas	745.018
Servicios prestados	155.281
	2.868

13.4 El importe neto de la cifra de negocios consolidado y la aportación a los resultados consolidados aportados por la Sociedad "El Coto de Rioja, S.A." asciende a 5.514 y 1.740 millones de pesetas, respectivamente

13.5 Han sido realizadas transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio por importe de 173 millones de pesetas.

13.6 La plantilla media durante 1999, ha sido la siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Número de personal</u>
Personal directivo	4
Personal administrativo	12
Personal técnico	11
Personal comercial	9
Otro personal	57
	<u>93</u>

13.7 La retribución devengada durante el ejercicio 1999 por los miembros del Consejo de Administración por conceptos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos y salarios	59.000
Asistencia a Juntas	3.333
Dietas	1.500
	<u>63.833</u>

*[Handwritten signatures and initials]*



Los miembros del Consejo de Administración tienen concedido un crédito por un importe inicial de 53.738 miles de pesetas. Los importes devueltos ascienden a 4.500 miles de pesetas. El tipo de interés aplicado a este crédito es cero y su vencimiento no esta definido. Como garantía de dicho crédito han sido presentadas 10.000 acciones de Barón de Ley, S.A.

#### NOTA 14 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

	Miles de pesetas	
	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/98</u>
Resultado del ejercicio	2.216.520	1.934.986
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Impuesto sobre beneficios diferidos	12.332	7.795
- Dotaciones a la amortización:		
- Gastos de establecimiento	922	-
- Inmovilizado material	543.565	403.621
- Inmovilizado inmaterial	702	644
- Subvenciones de capital aplicadas	<70.160>	<54.332>
- Pérdidas (beneficio) enajenación de inmovilizado material	<15.673>	<7.661>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>2.688.208</u>	<u>2.285.053</u>

*[Handwritten signatures and initials]*



**CUADRO DE FINANCIACIÓN**  
(Expresado en miles de pesetas)

APLICACIONES	31/12/99		31/12/98		ORÍGENES	31/12/99		31/12/98	
	Gastos de establecimiento	7.904	-				Recursos procedentes de operaciones	2.688.208	2.285.053
Adquisición de inmovilizado:					Aportación de accionistas:				
Inmovilizaciones financieras	162	-			Ampliación de capital	48.000	-		
Inmovilizaciones materiales	2.297.866	1.589.479			Prima de emisión de acciones	192.000	-		
Inmovilizaciones inmateriales	1548	614			Subvenciones de capital	252.805	28.685		
					Créditos a largo plazo	200.000			
Cancelación o traspaso a corto plazo de obligaciones convertibles	60.000	60.000			Enajenación de inmovilizado:				
					Inmovilizaciones materiales	16.845	10.957		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.367.480</b>	<b>1.650.093</b>			<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>3.397.858</b>	<b>2.324.695</b>		
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.030.378</b>	<b>674.602</b>							

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**  
(Expresado en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	5.155.374	-	3.571.026	-
DEUDORES	763.975	-	53.179	-
ACREEDORES	-	4.887.660	-	2.934.201
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	-	412	-
TESORERÍA	-	1.160	337	-
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	151	-	10.759
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (DEUDORES)	-	-	-	5.392
<b>TOTAL</b>	<b>5.919.349</b>	<b>4.888.971</b>	<b>3.624.954</b>	<b>2.950.352</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.070.378</b>		<b>674.602</b>	



### NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Los Consejos de Administración de las Sociedades intervinientes han aprobado la fusión por absorción de BARÓN DE LEY, S.A. de las Sociedades RÚSTICAS VITÍCOLAS, S.A., RÚSTICAS DE LA RIBERA DEL DUERO, S.A. y RÚSTICAS DE NAVARRA (Sociedades participadas al 100%), así como de la Sociedad RIOVIEJO, S.A.

El único activo poseído por RIOVIEJO, S.A. son acciones de BARÓN DE LEY, S.A. No procederá efectuar canje alguno, ni que sean amortizadas, al ser objeto de reparto entre los accionistas de la Sociedad RIOVIEJO, S.A. en la proporción en que participen en su capital social.

La justificación de la fusión es de naturaleza económica (concentración de actividades, aspectos administrativos, financieros y comerciales) en el caso de las tres Sociedades participadas mayoritariamente y en el caso de la Sociedad RIOVIEJO, S.A. el propósito es dotar de mayor transparencia al accionariado de BARÓN DE LEY, S.A.

La fecha en que dicha fusión tendrá efectos económicos sería el 1 de enero de 2000.

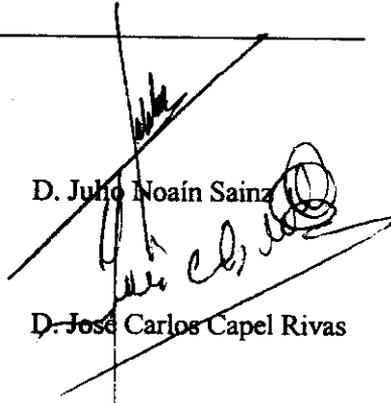
Este proyecto de fusión será sometido a la decisión de la Junta General de Accionistas de cada una de las Sociedades.

21 de marzo de 2000

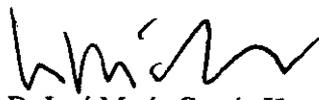
Consejo de Administración:

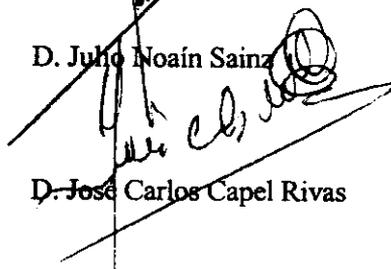
  
D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

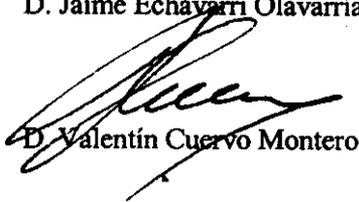
  
D. Julián Díez Blanco

  
D. Julio Noaín Sainza

  
D. Jaime Echazarri Olavarria

  
D. José María García-Hoz Rosales

  
D. José Carlos Capel Rivas

  
D. Valentín Cuervo Montero

RIOVIEJO, S.A.  
Representada por:  
D. Jesús M. Elejalde Cuadra  




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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

**A/ EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO.**

La evolución de las actividades del Grupo BARÓN DE LEY ha venido confirmando las líneas básicas de crecimiento durante 1999, tanto en aumento de las ventas como en la consolidación de los márgenes y el control de los costes. Por otro lado, 1999 está también señalado por la gran actividad inversora del Grupo, especialmente en su filial El Coto de Rioja S.A.

La cuenta de resultados consolidada del año 1999, comparada con la del ejercicio anterior, muestra la siguiente evolución del negocio del Grupo:

	31.12.99			31.12.98			% VARIACION 99/98
	MILLONES de PTS	MILLONES de EUROS	%	MILLONES de PTS.	MILLONES de EUROS	%	
<b>VENTAS NETAS</b>	7.381	44.36	100	5.821	34.98	100	26.80
<b>OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN</b>	9	-	-	5	-	-	-
<b>COSTE DE VENTAS</b>	3.360	20.19	45.52	2.499	15.02	43	34.5
<b>MARGEN BRUTO</b>	4.030	24.22	54.60	3.327	19.99	57	21.1
<b>GASTOS PERSONAL</b>	467	2.80	6.32	409	2.46	7	14.2
<b>GASTOS EXPLOTACIÓN</b>	511	3.07	6.92	440	2.64	8	16.1
<b>BENEFICIO BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	3.052	18.34	41.35	2.478	14.89	42	23.2
<b>AMORTIZACIONES</b>	545	3.27	7.38	404	2.43	7	35
<b>PROVISIONES DE TRÁFICO</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>BENEFICIO NETO EXPLOTACION</b>	2.507	15.07	33.97	2.074	12.46	35	20.9
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(133)	(0.79)	(1.8)	(81)	(0.48)	(1)	64
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	2.374	14.27	32.16	1.993	11.98	34	19.1
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	62	0.37	0.84	60	0.36	1	3.3
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	2.436	14.64	33	2.053	12.34	35	18.7
<b>IMPUESTO SOCIEDADES</b>	220	1.32	2.98	118	0.71	2	86
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	2.216	13.32	30.02	1.935	11.63	33	14.52

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'HW', 'B', 'Ley', 'Wim', 'Perez', and '18'.



Las **ventas netas** han aumentado un 26,8% respecto de las del año 98. Las ventas de vino embotellado, actividad principal del Grupo, crecieron un 30% hasta llegar a 7.084 millones de pesetas (42.57 M Euros).

Especialmente de destacar es la participación en esas ventas de los vinos de mayor valor añadido: Crianzas, Reservas y Grandes Reservas, cuya aportación acumulada a las ventas fue del 87%.

La comercialización continúa su **expansión internacional**, con una exportación de 2.294 Millones de pesetas (13.79 M Euros) en 1999, habiendo crecido un 17% sobre la cifra del año anterior, y suponiendo una clara mejora en las cuotas de mercado en los países de destino de nuestros vinos.

El buen comportamiento de los precios de venta de nuestros productos, la mejora en el mix de venta de las calidades más altas, y el gran volumen de inventarios que mantenemos, han permitido que, aún en un contexto de muy importantes aumentos en el coste de la uva y vinos de la cosecha en Rioja, el **margen bruto** de explotación solamente ha bajado en un 1,3%.

El **resultado bruto** de explotación se situó en 3.052 Millones de Ptas. (18.34 M Euros), un 23% más alto que en 1998.

Destacable que las **amortizaciones** dotadas durante el año 99 suponen 545 millones de Ptas. (3.28 M Euros), como consecuencia de la continuación del Plan de Inversiones en curso.

El crecimiento de estas inversiones ha supuesto un incremento de los gastos financieros, que ascendieron a 134 millones de Ptas. (0.81M Euros), que, sin embargo, no llega al 2% de la cifra del negocio.

Los resultados extraordinarios recogen partidas procedentes de indemnización de seguros agrícolas, dentro de la política de cobertura de riesgos de la Compañía, así como subvenciones de capital.

El **resultado consolidado antes de impuestos** se cifra en 2.436 millones de Ptas. (14.64 M Euros), un 19% más alto que el de 1998. El margen antes de impuestos se sitúa, por lo tanto, en el 33% de la cifra de negocio, en línea con los márgenes de los últimos años, es decir, entre el 30 y el 35%.

En aplicación de la Norma Foral 33/97 de la Excma. Diputación Foral de Álava a las inversiones realizadas por la filial El Coto de Rioja S.A., la previsión de impuesto sobre beneficios se evalúa en 220 Millones de Ptas. (1.32 M Euros).

El **resultado Consolidado** del ejercicio 1999 es de 2.216 Millones de Ptas. (13.32 M Euros), lo que significa un aumento del 14.5% sobre el año anterior.

El **Cash Flow** neto del Grupo Barón de Ley S.A. en el ejercicio fue de 2.761 millones de Ptas. (16.59 M Euros), lo que representa un 37.4% de la cifra de negocios y supone un crecimiento del 18% respecto al ejercicio 1998.



Desde el punto de vista patrimonial, el Balance Consolidado del Grupo Barón de Ley presenta una evolución cuantitativamente importante al **crecer sus activos** en 7.679 Millones de Ptas. (46.15 M Euros), lo que significa un 49%. Las inversiones en **inmovilizado material** tuvieron un crecimiento neto de 1.753 Millones de Ptas (10.54 M Euros). Los inventarios, por su parte, aumentaron 5.156 Millones de ptas (30.99 M Euros), lo que supone un crecimiento del 53%. Este **aumento tan importante en existencias** se debe, por una parte, al precio de adquisición estimado para la uva de la campaña 1999, y por otra, a la política de stocks del Grupo, consistente en ampliar la cobertura en relación con el volumen comercializado, garantizando así las ventas y márgenes de los próximos años. La existencia global de vinos a 31 de diciembre de 1999 es un 14% superior a la del año anterior.

El total de **inversiones en inmovilizado material** del año 1999 ascendió a 2.298 millones de Ptas. (13.81 M Euros), de las que el 80% fue realizado por El Coto de Rioja S.A.. En este ejercicio han entrado en pleno rendimiento la nueva bodega de elaboración "Graciano", la de barricas de crianza "Pedro Guasch", y las dos bodegas de crianza en botella "Julio Noain" y "Jesús Goya". Al mismo tiempo, se encuentran en fase muy avanzada las bodegas de producto terminado "Julián Díez" y la bodega de embotellado. Una vez completadas estas inversiones, las instalaciones de Barón de Ley y El Coto de Rioja habrán alcanzado su óptima dimensión de volumen, con una capacidad superior en un 28% a la fijada como objetivo en el momento de salida a bolsa del Grupo.

Son también de destacar las inversiones realizadas en adquisición de **barricas de roble** de crianza, que han supuesto un 24% de la inversión total, así como las de terrenos y plantaciones, con una inversión en el período de cerca de 500 millones de Ptas. (3 M Euros), en ejecución de los **Planes estratégicos de crecimiento en superficie de cultivo de viñedos** del Grupo, dentro y fuera de la Denominación de Origen Rioja. A este efecto se han creado durante el ejercicio 1999 tres nuevas sociedades filiales, participadas al 100% por Barón de Ley S.A., y dedicadas a la adquisición y explotación de terrenos y viñedos: **Rústicas Vitícolas S.A.** con un capital de 95 Millones de Ptas., **Rústicas de Navarra S.A.** con un capital de 146 Millones de Ptas. y **Rústicas de la Ribera del Duero S.A.** con un capital de 86 millones de Ptas.

Como concreción de esta línea de desarrollo, se han iniciado las inversiones en el **proyecto de una nueva bodega en la denominación de origen Cigales** (Valladolid). En las 66 hectareas de tierra adquiridas se plantarán viñedos y se construirá una bodega para vinos de alta calidad, reservas y grandes reservas. En la vendimia de 1999 se ha realizado ya una elaboración, que podrá ser comercializada como reserva en el año 2003.

Por lo que respecta a la estructura de financiación, los **Fondos Propios** ascienden a 10.457 Millones de Ptas. (62.85 M Euros), y suponen el 45% del total activo, es decir, la totalidad del Inmovilizado más el 25% del activo circulante.

Durante el ejercicio 1999 el **Neto Patrimonial** creció casi un 31%. El **Capital Social** pasó de 725 Millones de Ptas. (4,36 M Euros) a 773 Millones de Ptas. (4.65 M Euros), como consecuencia de la Conversión en acciones de la Emisión de Obligaciones Convertibles Mayo 1997. Las 480.000 nuevas acciones procedentes de la ampliación no cotizan en bolsa hasta la fecha. El aumento de los fondos propios por este concepto ha sido de 240 Millones de Ptas. (1.44 M Euros), que reduce la deuda financiera en igual importe.



El crecimiento de las **Deudas con Entidades de Crédito**, por un total de 3.273 Millones de Ptas. (19.67 M Euros) es consecuencia directa del aumento de circulante no financiado con Fondos Propios. Previsiblemente el volumen de financiación externa deberá mantenerse para el ejercicio del año 2000, y tenderá a reducirse a partir de ese año.

Como resumen de la evolución del negocio, en su aspecto de resultados económicos y en base a las cifras ya comentadas, se obtienen las siguientes **ratios de rentabilidad** para el ejercicio 99: Rendimiento neto sobre cifra de negocios: 30%; rentabilidad sobre el total activo 9,5%; Rentabilidad sobre fondos Propios 21,2%.

### **B/ ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE**

El Grupo Barón de Ley participa activamente en todas las asociaciones y foros sectoriales que trabajan en favor del reciclado de envases y embalajes. Así, además de implantar acciones de mejora tendentes a reducir el consumo de plástico, vidrio y cartón, el Grupo pertenece a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, quienes se ocupan de la recogida y gestión del reciclaje de envases de vidrio y embalajes de cartón. En todas nuestras botellas se puede observar el llamado "punto verde" que así lo acredita.

En 1999 se ha continuado con los trabajos de red separativa de aguas pluviales y residuales en El Coto de Rioja, proyecto que se finalizará en el año 2000, mediante la instalación de una balsa de recogida de aguas pluviales con destino al riego de jardines, y la participación de esta bodega en una Estación Depuradora de Aguas Residuales, conjuntamente con otras bodegas y el Ayuntamiento de Oyón.

En las dos bodegas del Grupo se ha implantado, durante el año 99, un Protocolo de control de Elementos contaminantes, tanto a nivel de insectos, como de hongos y mohos, cloros, etc. Este protocolo se aplica a todas las instalaciones de bodega, así como a las compras de toda clase de materiales, desde pinturas hasta corchos, barricas o cajas de madera.

Se ha comenzado en 1999, el estudio y adopción de la norma ISO 14000 de gestión medioambiental, a nivel de planteamientos y asesoramiento.

Se han iniciado dos Planes de **Investigación y desarrollo** de Calidad en el año 1999, uno tendente a experimentar los efectos de la microoxigenación en la elaboración y crianza de los vinos tintos, otro encaminado al estudio de nuevas técnicas de estabilización tartárica por electrodiálisis de los vinos tintos y rosados. Ambos proyectos, desarrollados por nuestro departamento de enología, están siendo coordinados con Universidades e Institutos técnicos en España y Francia.



### C/ ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Ninguna de las sociedades que forma el Grupo Barón de Ley ha realizado operaciones de adquisición de acciones de la sociedad matriz durante 1999, 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 2000.

En el transcurso del año 2000 no se han producido acontecimientos relevantes que hayan alterado las proyecciones del Grupo.

En los primeros meses del año, la evolución de las ventas se está comportando de manera positiva, y todo hace pensar que se podrán alcanzar a fin de año los objetivos fijados en el presupuesto de ventas del Grupo,

Esta previsión consiste en una venta de vino embotellado de 8.363 Millones de Ptas. ( 50.26 M Euros), lo que significa un aumento del 18,1%.

Asimismo, la previsión de mantenimiento de márgenes brutos lleva a una estimación del Beneficio antes de impuestos para el año 2000 de 2.767 Millones de Pts (16.63M Euros), lo que significa un crecimiento del BAI del 13,7%, y por lo tanto, se prevé mantener los márgenes sobre la cifra de negocios, es decir, en un 33%.

Las inversiones que se prevén efectuar durante el año 2.000 son la continuación de las iniciadas en los últimos años, y serán aproximadamente de 2.000 millones de pesetas (12,02 M Euros).

En concreto, en el año 2000, se ha comenzado el Proyecto de Bodega de Cigales, con el objetivo de elaborar la cosecha del año 2.000 en las nuevas instalaciones. La bodega tendrá una superficie aproximada de 7.000 metros cuadrados, y estará enclavada en la finca de 66 hectáreas adquirida el año 99.

21 de marzo de 2000

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Jaime Echavarrí Olavarría

D. Valentín Cuervo Montero

D. Julián Díez Blanco

D. José María García-Moz Rosales

RIOVIEJO, S.A.  
Representada por:  
D. Jesús M. Elejalde Cuadra

D. Julio Noaín Sainz

D. José Carlos Capel Rivas