



BARON DE LEY

RIOJA

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002059119 19 JUN 2002

BARÓN DE LEY, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

INFORME DE GESTIÓN

CNMV

Registro de Auditorias

Emisores
7508

BARON DE LEY, S.A. APARTADO DE CORREOS 1091 26080 LOGROÑO. LA RIOJA. ESPAÑA TELEF. 948 69 43 03 - FAX. 948 69 43 04 Portales, 71 - 2º 26001 Logroño España

Tel:+(34) 941 20 62 77 Fax:+(34) 941 20 71 18 www.deloitte.es

Deloitte & Touche

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BARÓN DE LEY, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2. 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 22 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
- 3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BARÓN DE LEY, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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.

ELOITTE & TOUCHE

oaquín Díez Martín

Socio

25 de marzo de 2002

O	S AND	n by	5	Marie E	DATOS	GENERA	VES DE I	(3) \$
-		9 2		*****	Same State of Same and Same	THE STATE OF STREET		

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA					
NIF: A31153703				.	i i i kadi
Demainación Social: BARON DE LEY,	S.A.		<u> </u>		
Dominico Social: CARRETERA DE LOD	OSA-MENI	AVIA, KI	1. 5	-	
Municipio: MENDAVIA		Provincia	NAVARRA	<u> </u>	
Código Postal: 31587	Teléfono:	94 86	94303		
ACTIVEAD					•
Actividad principal: ELABORACION DE	VINOS	 	- · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		(1)
Código CNAE 810010 1593 (1)					
PERSONAL					
Portugui occinindo (eifer di- dal el el el el		 	AÑO _	1 (2) AÑO	
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)		FIJO (4) 810 FIJO (5) 810	-	8	16
PRESENTACIÓN DE CUENTAS					12
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	810190	AÑO ME 2001 1	·		
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de	e los ejercicios i	ndique la causa	w	illi. 1	
UNIDADES	-	· ·		,	
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado to los documentos que integran sus cuentas anuales:	odos		Euros Miles de euros	999025 999025	- x
 Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Activi Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. Ejercicio anterior. Ejercicio anterior. Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los sig a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas ción (equivalente a la anterior): 	uientes criterios: indique aquí la semis uno de los meses del afectado por la mism	suma de los fijos al p año y divídala por di na debe incluirse con	rincipio y a fin de ejero oce. no personal fijo, pero	sicio. Sólo en la proporción c	jue corresponda a la
nº de personas contratadas × nº medio de semanas trabajadas 52					

NIF NIF A31153703 UNIDAD (1) DENOMINACIÓN SOCIAL Euros 999114 BARON DE LEY, S.A Miles 999115 ACTIVO EJERCICIO 2000 **EJERCICIO** ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS . . 0 110000 17.923 18.137 120000 i. Gastos de establecimiento..... 32 121000 40 12 9 122000 Gastos de investigación y desarrollo 0 122010 0 Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares 42 122020 36 0 Fondo de comercio 0 122030 0 Derechos de traspaso.... 0 122040 0 Aplicaciones informáticas..... 0 122050 0 Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero. 0 122060 0 Anticipos 7. 122070 0 0 0 8. 122080 -30 Amortizaciones.... -27 122090 7.203 Inmovilizaciones materiales..... 8.459 123000 Terrenos y construcciones..... 123010 4.025 5.025 8.254 Instalaciones técnicas y maquinaria..... 7.379 2. 123020 211 188 Otras instalaciones, utiliaje y mobiliario..... 123030 27 19 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso 123040 Otro inmovilizado..... 357 297 123050 0 Provisiones..... 0 123060 +5.671 -4.449 Amortizaciones..... 123070 10.676 9.629 124000 10.672 9.622 Participaciones en empresas del grupo..... 124010 2. 0 124020 0 3. 0 124030 0 124040 0 4 7 5. Cartera de valores a largo plazo..... 124050 0 0 Otros créditos..... 124060 0 0 Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo..... 124070 0 0 124080 0 O 124100

125000

126000

0

0

0

V. Acciones propias

VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo

Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

Ejercicio anterior.

NIF A31153703 NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A

Espacio destinado para las	mps de los ad		1
АСПУО	24.	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 20002)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0	_(0)
D) ACTIVO CIRCULANTE	. 140000	27.514	*28.017
I. Accionistas por desembolsos exigidos	. 141000	0	0
II. Existencias	142000	18.939	18.305
1. Comerciales	142010	0	0 *
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	9.660	9.201
3. Productos en curso y semiterminados	. 142030	0	Q
4. Productos terminados	142040	9.279	9.104
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0	0
6. Anticipos	. 142060	0	0
7. Provisiones	. 142070	0	0
III. Deudores	. 143000	8.573	9.638
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	. 143010	4.611	3.972
2. Empresas del grupo, deudores	. 143020	3.718	5.295
3. Empresas asociadas, deudores	143030	0	0
4. Deudores varios	. 143040	76	37
5. Personal	. 143050	0	0
6. Administraciones Públicas	143060	296	422
7. Provisiones	143070	-128	-88
IV. Inversiones financieras temporales	144000	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0	0
Créditos a empresas del grupo	144020	0	0
Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo		0	0
6. Otros créditos		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	2	6
VII. Ajustes por periodificación	147000	0	68
OTAL GENERAL (A + B + C +D)	100000	45.437	46.154

Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 Ejercicio anterior.

NIF A31153703 NIF

DENOMENACIÓN SOCIAL

BARON DE LEY, S.A

├	Espacio destinado para las se	mas de los adi		
-			EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000(2)
A			30.553	28.519
	L Capital suscrito		4.638	4.646
· .	II. Prima de emisión	212000	10.292	10.292 🐺
	III. Reserva de revalorización	213000	528	528
	IV. Reservas	214000	13.061	10.711
	1. Reserva legal	214010	929	929
	Reservas para acciones propias	214020	0	0
	3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0	0
	4. Reservas estatutarias	214040	0	0
	5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	8	0
	6. Otras reservas	214050	12.124	9.782
	V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
	1. Remanente	215010	0	0
	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0	0
	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0	0
	VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	2.034	2.342
	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
	VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.	220000	879	1.058
	Subvenciones de capital	220010	879	1.058
	· 2. Diferencias positivas de cambio	220020	0	0
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0	0
	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0	0
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0	0
	Provisiones para impuestos	230020	0	0
	3. Otras provisiones	230030	0	0
	4. Fondo de reversión	230040	0	0
D)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	902	0
	I Feigland de abitante de la companya de la company	241000	0	0
	1 Ohtimainan - was all t	241010	0	0
	O Charles and the control of the con	241020	0	0
	2 0	241030	0	0

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

EJENNESSE PARKER ENTIRES

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL

BARON DE LEY, S.A.

PASIVO) m 30 m	EJERCICIO _200)	EJERCICIO 20002)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1
II. Deudas con entidades de crédito	242000	902	0
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	. 242010	902	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	. 242020	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0	0
Deudas con empresas del grupo	. 243010	. 0	0
2. Deudas con empresas asociadas	. 243020	0	- 0
IV. Otros acreedores	244000	0	0
Deudas representadas por efectos a pagar	. 244010	0	0
2. Otras deudas	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0	0
1. De empresas del grupo	245010	0	0
2. De empresas asociadas	245020	0	0
3. De otras empresas	245030	0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	13.103	16.577
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0	0
Obligaciones no convertibles	251010	0	0
Obligaciones convertibles	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0	. 0
II. Deudas con entidades de crédito	252000	9.772	12.400
Préstamos y otras deudas	252010	9.719	12.302
2. Deudas por intereses	252020	53	98
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0	. 0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	0	0
Deudas con empresas del grupo	253010	0	0
Deudas con empresas asociadas	253020	0	0

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

NIF NIF A31153703 DENOMNACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.

PASIVO		EJERCICIO <u>20</u> 0)	ETERCICIO 30003)		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)					
IV. Acreedores comerciales	254000	2.247	2.722		
Anticipos recibidos por pedidos	254010	0	0		
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	2.247	2.722		
3. Deudas representadas por efectos a pagar	. 254030	0	0		
V. Otras deudas no comerciales	255000	1.079	1.451		
1. Administraciones Públicas	255010	784	1.170		
2. Deudas representadas por efectos a pagar	. 255020	0	0		
3. Otras deudas	255030	294	230		
4. Remuneraciones pendientes de pago	. 255040	1	51		
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0	Ó		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0	0		
VII. Ajustes por periodificación	257000	5	4		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	45.437	46.154		

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF NIF A31153703 DENOMINACIÓN SOCIAL

UNIDAD (1)
Euros	999214
Miles	999215

-	BARC	N DE LEY, S.A.		1 6	NHA	Miles 999215
	12.52.54	DEBE	Espacio destinado para las fina	as de los ad	ministradores EJERCICIO208)	EJERCICIO 20003
A) GAS	TOS (A			300000	10.731	11.781
• •	A.1.	Reducción de existencias o	. F	33333	· · ·	
		y en curso de fabricación.		301000	0	0
	A.2 .	Aprovisionamientos		302000	5.106	6.411
		a) Consumo de mercade	rías	302010	0	0
		b) Consumo de materias	primas y otras materias	•		
		consumibles		302020	4.857	6.302
		c) Otros gastos externos		302030	249	109
	A.3.	Gastos de personal		303000	1.352	1.260
		a) Sueldos, salarios y asi	milados	303010	1.134	1.051
			· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	303020	218	209
	A.4.	Dotaciones para amortizaci	iones de înmovilizado	304000	1.234	1.031
	A.5.			305000	39	7
		a) Variación de provisione	<u> </u>	305010	0	. 0
		•	s y pérdidas de créditos inco-			
	`			305020	39	7
		c) Variación de otras prov	risiones de tráfico	305030	0	0
	A.6.		Γ	306000	1.816	1.440
				306010	1.798	1.410
		b) Tributos	<u> </u>	306020	18	30
		c) Otros gastos de gestión		306030	0	0
		d) Dotación al fondo de re		306040	0	0
A.I.	BENE	FICIOS DE EXPLOTACIÓN				· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
	(B.1 +	B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2	– A.3 – A.4 – A.5 – A.6) ;	301900	2.888	3.568
	A.7.	Gastos financieros y gastos	·	307000	516	560
				307010	0	0
			. 	307020	0	0
				307030	516	560
				307040	0	0
	A.8.	Variación de las provisiones	 	308000	0	0
	A.9.	Diferencias negativas de car		309000	1	4
A.II.	RESU	LTADOS FINANCIEROS PO				
	(B.5 +	B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 -	- A.9)	302900	. 0	0

⁽¹⁾ Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. 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.



SYCHOTESES ON ANALYS Y

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

· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	eggi te	DEBE	V. 10 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	EJERCICIO 200)	EJERCICIO 2000
A.IIL	BENEF	ICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			25 4 2 1 2 2 2
	(A.I + A	\.li = B.i = B.ii)	303900	2.372	3.006
	A.10.	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial,	'		ev-real
		material y cartera de control	310000	0	0
	A.11.	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, mate-			
		rial y cartera de control	311000	0	26
	A.12.	Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones			
	í	propias	312000	0	0
	A.13.	Gastos extraordinarios	313000	38	53
	A.14.	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	6	0
A.IV.	RESULT	TADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
	(B.9+B.	10+B.11+B.12+B.13–A.10–A.11–A.12–A.13–A.14)	304900	285	325
A.V.	BENEFI	CIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	2.657	3.331
	A.15. I	mpuesto sobre Sociedades	315000	623	989
	A.16.	Otros impuestos	316000	0	0
A.VI,	RESULT	ADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) .	306900	2.034	2.342

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

EJEMPEKA PAKATA ENIMAD

CUENTA DE PERDIDA S Y GANANCIAS NORMAL

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL

BARON DE LEY, S.A.

Nortieson (B.1 a B.13)				Espacio destinado para las firf	pes de los ed	Iministradores	
B.1. Importe neto de la cifra de negocios. 401000 12.208 13.061 a) Ventas. 401010 13.034 14.182 b) Prestaciones de servicios 401010 0 0 0 c) Devoluciones y «rappeis» sobre ventas 401030 -826 -1.121 B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación. 402000 174 609 B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado B.4. Otros ingresos de explotación 404000 533 47 a) Ingresos accesonos y otros de gestión corriente b) Subvenciones 404000 30 21 c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos 404030 0 0 0 B.1. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN 405000 0 0 0 B.5. Ingresos de participaciones en capital 405000 0 0 0 b) En empresas del grupo 405010 0 0 0 B.6. Ingresos de torse valores negociables y de créditos del activo inmovilizado del activo inmovilizado 406020 0 0 0 b) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas sucra del grupo 406010 0 0 0 c) De empresas asociadas 406020 0 0 0 c) De empresas asociadas 407020 0 0 0 c) De empresas asociadas 407020 0 0 0 c) Otros intereses e lingresos asimilados 407030 1 1 1 d) Beneficios en inversiones financiaras 407040 0 0 0			HABER			EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000E)
a) Ventas	B) ING	RESOS ((B.1 a B.13)		400000	12.765	14.123
b) Prestaciones de servicios		B.1.	importe neto de la cifra de ne	egocios	401000	12.208	13.061
c) Devoluciones y «rappeia» sobre ventas			a) Ventas		401010	13.034	14.182
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			b) Prestaciones de servic	ios	401020	0	0
Curso de fabricación 402000			c) Devoluciones y «rappe	els» sobre ventas	401030	-826	-1.121
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado B.4. Otros ingresos de explotación 404000 53 47 404000 53 47 404000 53 47 404000 53 47 404000 53 47 404000 30 21 22 26 27 27 27 27 27 27		B.2.	Aumento de existencias de	productos terminados y en		·	
B.4. Otros ingresos de explotación 404000 53 47 a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente 404010 23 26 b) Subvenciones 404020 30 21 c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos 404030 0 0 0 B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN 40500 0 0 0 B.5. Ingresos de participaciones en capital 405000 0 0 0 a) En empresas del grupo 405010 0 0 0 b) En empresas fuera del grupo 405020 0 0 0 B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado 405000 0 0 0 a) De empresas del grupo 405010 0 0 0 B.7. Otros intereses e ingresos asimilados 405020 0 0 0 B.7. Otros intereses e ingresos asimilados 407000 1 1 1 a) De empresas asociadas 407020 0 0 0 b) De empresas asociadas 407020 0 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 0 1 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 0 1 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 0 1 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 0 1 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 0 1			curso de fabricación		402000	174	609
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente by Subvenciones de riesgos y gastos de de provisiones de riesgos y gastos de de provisiones de riesgos y gastos de de de provisiones de riesgos y gastos de de de de provisiones de riesgos y gastos de de de de provisiones de riesgos y gastos de de de de provisiones de riesgos y gastos de de de de de provisiones en capital de		B.3.	Trabajos efectuados por la e	mpresa para el inmovilizado	403000	0	0
b) Subvenciones		B.4.	Otros ingresos de explotaci	ón	404000	53	47
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos			a) Ingresos accesorios y o	otros de gestión corriente	404010	23	26
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4). 401900		•	b) Subvenciones		404020	30	21
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)			c) Exceso de provisiones	de riesgos y gastos	404030	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital 405000 0 0 0 a) En empresas del grupo 405010 0 0 0 b) En empresas asociadas 405020 0 0 0 c) En empresas fuera del grupo 405030 0 0 0 B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado 406000 0 0 0 a) De empresas del grupo 406010 0 0 0 b) De empresas asociadas 406020 0 0 0 c) De empresas fuera del grupo 406030 0 0 0 B.7. Otros intereses e ingresos asimilados 407000 1 1 1 a) De empresas del grupo 407010 0 0 0 b) De empresas asociadas 407020 0 0 c) Otros intereses 407030 1 1 1 d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 1	B.I.	PÉRD	IDAS DE EXPLOTACIÓN	•			
a) En empresas del grupo		(A.1 +	A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6	– B.1 – B.2 – B.3 – B.4)	401900	0	0
b) En empresas asociadas 405020 0 0 0 c) En empresas fuera del grupo 405030 0 0 0 B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado 406000 0 0 0 a) De empresas asociadas 406010 0 0 0 b) De empresas fuera del grupo 406030 0 0 0 c) De empresas fuera del grupo 406030 0 0 0 6.7. Otros intereses e ingresos asimilados 407000 1 1 1 a) De empresas asociadas 407000 0 0 0 b) De empresas asociadas 407000 1 1 1 d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 0 8.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 1 B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		B.5	Ingresos de participaciones	en capital	405000	0	0
c) En empresas fuera del grupo			a) En empresas del grupo		405010	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado 406000 0 0 0 a) De empresas del grupo 406010 0 0 0 b) De empresas asociadas 406020 0 0 0 c) De empresas fuera del grupo 406030 0 1 1 1 a) De empresas del grupo 407010 0 0 0 b) De empresas asociadas 407000 1 1 1 1 a) De empresas asociadas 407000 0 0 0 c) Otros intereses e ingresos asimilados 407010 0 0 0 b) De empresas asociadas 407020 0 0 0 c) Otros intereses 407030 1 1 1 d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 1 B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			b) En empresas asociada:	3	405020	0	0
del activo inmovilizado			c) En empresas fuera del	grupo	405030	0	0
a) De empresas del grupo		B.6.	Ingresos de otros valores r	negociables y de créditos			
b) De empresas asociadas 406020 0 0 c) De empresas fuera del grupo 406030 0 0 B.7. Otros intereses e ingresos asimilados 407000 1 1 1 a) De empresas del grupo 407010 0 0 b) De empresas asociadas 407020 0 0 c) Otros intereses 407030 1 1 d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 1 B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			del activo inmovilizado		406000	. 0	0
c) De empresas fuera del grupo	4		a) De empresas del grupo		406010	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados 407000 1 1 1 1 a) De empresas del grupo 407010 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			b) De empresas asociadas	3	406020	0	0.
a) De empresas del grupo			c) De empresas fuera del g	grupo	406030	0	0
b) De empresas asociadas		B .7.	Otros intereses e ingresos a	similados	407000	1	1
c) Otros intereses 407030 1 1 1 d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio. 408000 0 1 B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			a) De empresas del grupo		407010	0	0
d) Beneficios en inversiones financieras 407040 0 0 B.8. Diferencias positivas de cambio 408000 0 1 B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			b) De empresas asociadas	3	407020	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio			c) Otros intereses		407030	1	1
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			d) Beneficios en inversione	es financieras	407040	0	0
		B.8.	Diferencias positivas de cam	bio	408000	0	1
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) 402900 516 562	B.II.	RESUL	TADOS FINANCIEROS NEC	BATIVOS	.		
		(A.7 +	A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7-	B.8)	402900	516	562

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

B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16) 406900

NIF

NIF A31153703

DENOMINACIÓN SOCIAL BARON DE LEY, S.A.

0

0

•		Esp	pacio destinado para las fim	nas de los adr	ministradores (
		HABER	/ 4/		EJERCICIO2001	EJERCICIO 2000)
8.M.	PÉRD	IDAS DE LAS ACTIVIDADES OR	DINARIAS	_		
· ;	(B.I +	B.II A.I A.II)	**********	403900	0	.0
	B.9.	Beneficios en enajenación de i	nmovilizado inmaterial,			
÷	:	material y cartera de control		409000	6	33
	B.10.	Beneficios por operaciones con a	acciones y obligaciones	_		7 J. 22
		propias	-	410000	0	0
	B.11.	Subvenciones de capital transfe	eridas al resultado del			
		ejercicio		411000	179	202
	B.12.	Ingresos extraordinarios		412000	144	169
'Y	B.13.	Ingresos y beneficios de otros e	jercicios	413000	0	0
B.IV.	RESU	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS				
	(A.10-	-A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10)–B.11÷B.12÷B.13)	404900	0	0
B.V.	PÉRDI	DAS ANTES DE IMPUESTOS (B	.iii + B.IV – A.III – A.IV)	405900	0	0

EJERTER PAKATA ENITORO

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



BARÓN DE LEY, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1. CONSTITUCIÓN, ANTECEDENTES Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

1.1. 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.

1.2. En el año 2000 tuvo lugar la fusión por absorción de las sociedades participadas Rústicas Vitícolas, S.A. (Sociedad Unipersonal), Rústicas Ribera del Duero, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Rústicas de Navarra, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Rioviejo, S.A. por Barón de Ley, S.A. La información relacionada con esta fusión por absorción, fue proporcionada en la memoria (Notas 1.2, 1.3 y 1.4) de las cuentas anuales del ejercicio 2000.

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.

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. <u>Gastos de establecimiento</u> - 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 5 años.

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

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

	amortización anual
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.

- 3.4. <u>Inmovilizaciones financieras</u> Las acciones sin cotización oficial se encuentran valoradas a su coste de adquisición o al valor teórico-contable, si éste fuese menor, una vez reconocidas las plusvalías tácitas existentes en la inversión.
- 3.5. <u>Existencias</u> 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.

- 3.6. <u>Provisión para insolvencias</u> Se dota por las cantidades que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.
- 3.7. 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.
- 3.8. <u>Impuesto sobre Sociedades</u> 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.
- 3.9. <u>Empresas del grupo</u> Se clasifican como empresas del grupo aquellas sociedades que están vinculadas por una relación de dominio.

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 2001, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u> (En miles)
Base de reparto: Beneficio del ejercicio	2.034
<u>Distribución de resultados</u> : Reservas voluntarias	832
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	1.202
Total	<u>2.034</u>

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	31/12/00	Adiciones (<u>Retiros</u> En miles de eu	<u>Traspasos</u> iros) ————	31/12/01
Coste		•		•	•
Terrenos y construcciones	5.025	50	(1.050)	_	4.025
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.379	875	(1.050)	_	8.254
Otras instalaciones, utillaje y		•		_	0.234
mobiliario	188	23	_	-	211
Otro inmovilizado (viñas)	297	60	_	_	357
Inmovilizado en curso	19	8	-	_	27
					
	<u>12.908</u>	<u>1.016</u>	(<u>1.050</u>)	<u></u>	<u>12.874</u>
Amortización acumulada					
Terrenos y construcciones	(1.155)	(147)	_	_	(1.302)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.132)	(1.030)	_	_	(4.162)
Otras instalaciones, utillaje y	(4)	(1.020)			(4.102)
mobiliario	(91)	(31)	-	-	(122)
Otro inmovilizado (viñas)	(71)	(14)	_	_	(85)
Inmovilizado en curso			-	_	(55)
	$(\overline{4.449})$	$(\overline{1.222})$:		(5.671)
Neto	<u>8.459</u>	(<u>206</u>)	(<u>1.050</u>)	_	<u>7.203</u>

- 5.1. En el epígrafe de Terrenos y construcciones se incluye la baja de terrenos traspasados a Coto de Rioja, S.A., formando parte de la ampliación de capital realizada en dicha sociedad.
- 5.2. 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.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

		Amortización acumulada al 31/12/00 (En miles	Amortización anual de euros)	<u>Neto</u>
Terrenos, edificios y construcciones Instalaciones técnicas, maquinaria y	374	330	3	41
otro inmovilizado	<u>79</u>	<u>60</u>	<u>1</u>	<u>18</u>
	<u>453</u>	<u>390</u>	<u>4</u>	<u>59</u>



- 5.3. El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 1.487 miles de euros.
- 5.4. No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2001.

6. INMOVILIZADO FINANCIERO

Su detalle es el siguiente:

	31/12/00	<u>Altas</u> (En miles		31/12/01
Acciones sin cotización oficial Otros	9.622 7	1.050	(<u>3</u>)	10.672 4
	<u>9.629</u>	<u>1.050</u>	<u>(3</u>)	<u>10.676</u>

6.1. Al 31 de diciembre de 2001, las acciones sin cotización oficial corresponden únicamente a la participación del 99,99% en el capital social de El Coto de Rioja, S.A., cuyo domicilio social está en Oyón (Álava).

La principal información sobre los fondos propios de dicha sociedad, al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

	(En miles)
Capital suscrito Reservas Beneficio del ejercicio 2001	11.880 48.103 15.102

6.2. Las bajas del ejercicio corresponden al traspaso de la propiedad de las acciones de Bodegas El Mesón, S.L. a El Coto de Rioja, S.A.

7. FONDOS PROPIOS

7.1. En Junta General, celebrada el 19 de junio de 2001, se acordó redenominar en euros la cifra del capital social y el valor nominal de las acciones con arreglo al artículo 21 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre. En base a lo anterior el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 7.730.000 acciones nominativas, pertenecientes a una única clase y serie, de 0,60 euros de nominal cada una.



Como consecuencia de este proceso se ha constituido una reserva indisponible por 8 miles de euros (Nota 7.4).

- 7.1.1. La totalidad del capital social cotiza en el Mercado Continuo en la Bolsa. La cotización en Bolsa de la acción, al 31 de diciembre de 2001 era de 26,05 euros.
- 7.1.2. 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.
- 7.2. En la Junta General mencionada anteriormente se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 27 de junio de 2000 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:
 - Conceder autorización al Consejo de Administración para que, al amparo del artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda por sí solo y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, 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 junio de 2001.
 - Conceder autorización al Consejo de Administración para que, de acuerdo con el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, pueda 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 junio de 2001.
 - Conceder autorización al Consejo de Administración para que, al amparo de lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 18 meses a contar desde el 19 de junio de 2001. La adquisición de estas acciones podrá ser realizada por un precio mínimo de su valor teórico contable y un precio máximo de su valor de cotización.
- 7.3. Al 31 de diciembre de 2001, según nuestra información no existen sociedades con una participación igual o superior al 10% del capital social.
- 7.4. El movimiento habido durante el ejercicio en las reservas, ha sido el siguiente:

سنسم والأواء	1	=	
	3		- 1
* (= =	2)		
\	<i></i>		
166			,

	21/12/02	Aplicación	Ajuste del capital	/i- 15
	31/12/00	Beneficios 2000 (En miles d		31/12/01
Reserva legal	929	•	_	929
Reserva voluntaria	3.745	1.674		5.419
Reserva especial para inversiones utilizada.				2.713
Ley Foral 12/93	1.048	-	_	1.048
Prima emisión de acciones	10.292	-		10.292
Reserva de revalorización. Ley Foral de	:			10.252
Actualización de Valores de 1996	528	-	_	528
Reserva especial para inversiones.				
Ley Foral 24/1996	4.989	668	_	5.657
Reserva de diferencias por ajuste del capital				
a euros (Nota 7.1)			_8	8
•	<u>21.531</u>	<u>2.342</u>	<u>_8</u>	<u>23.881</u>

- 7.4.1. De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe correspondiente a la Reserva legal, debe alcanzar el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para ello; excepto en el caso de aumento de capital con cargo a reservas, que podrá usarse, para dicho fin, en la parte que exceda el 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2001 esta reserva está totalmente dotada.
- 7.4.2. Reserva especial para inversiones utilizada. La Reserva especial para inversiones Ley Foral 12/1993, podrá aplicarse, una vez transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social. Al 31 de diciembre de 1995 se encontraba afecto determinado inmovilizado material por un importe de 1.052 miles de euros, habiéndose efectuado en su totalidad las inversiones comprometidas.
- 7.4.3.La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.4.4. Reserva de revalorización. Ley Foral 23/1996. Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material. Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:



- 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.
- b) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.
- 7.4.5. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en inmovilizado material en 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:

	Euros (En miles)
1996	513
1997	488
1997	1.417
1999	678
2000	1.660
2001	926
	<u>5.682</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.



8. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u> (En miles)
Saldo al 31/12/00	1.058
Aumentos Disminuciones	- (<u>179</u>)
Saldo al 31/12/01	<u>879</u>

9. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue:

	Largo <u>plazo</u> (En mile	Corto plazo es de euros)
Deudas por efectos descontados Créditos dispuestos Intereses a pagar no vencidos	902 —-	838 8.881 <u>53</u>
Total	<u>902</u>	<u>9.772</u>

Al 31 de diciembre de 2001 estaban sin utilizar pólizas de crédito por importe de 2.238 miles de euros.

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

El crédito a largo plazo tiene su vencimiento, de forma lineal y en los mismos importes, en los años 2003 a 2005.



10. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Su detalle es el siguiente:

	<u>Euros</u> (En miles)
Saldos deudores Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	293
Hacienda Pública, deudor por otros conceptos	_3
	<u>296</u>
Saldos acreedores	
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	103
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	623
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	36
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	_22
	<u>784</u>

11. SITUACIÓN FISCAL

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

	<u>Euros</u> (En miles)
Resultado contable del ejercicio	2.034
Gasto por Impuesto sobre Sociedades Diferencias permanentes: - Por aplicación Ley Foral 24/1996 sobre reserva especial	623
para inversiones - Otros	(541) 2
Base imponible	2.118
Cuota sobre resultado fiscal (35%)	741
Deducciones	<u>118</u>
Cuota líquida	<u>623</u>

Furos



- 11.2. En cumplimiento del artículo 24 del Decreto Foral 51/1997 sobre requisitos formales para los supuestos de reinversión de beneficios extraordinarios, se informa que la Sociedad no integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000 un importe de 27 miles de euros. En este ejercicio se han efectuado inversiones por importe de 60 miles de euros cumpliendo el compromiso de reinversión.
- 11.3. 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.

12. INGRESOS Y GASTOS

12.1. 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>Euros</u> (En miles)
Mercado nacional Mercado extranjero	7.294 _4.914
	12.208

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

	(En miles)
Existencias iniciales	9.201
Compras	5.565
Existencias finales	(<u>9.660</u>)
	<u>5.106</u>



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

	<u>Euros</u> (En miles)
Ventas	1.104
Compras	2.735
Servicios prestados	27

- 12.4. La Sociedad no ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio.
- 12.5. La plantilla media durante 2001 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Número de <u>empleados</u>
Personal directivo	2
Personal administrativo	2
Personal técnico	3
Comerciales	5
Otro personal	<u>24</u>
Total	<u>36</u>

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

	<u>Euros</u> (En miles)
Sueldos y salarios	352
Asistencia a Juntas	38
Dietas	9

Los miembros del Consejo de Administración tienen concedido un crédito por un importe inicial de 323 miles de euros. Los importes devueltos ascienden a 75 miles de euros. El tipo de interés aplicado a este crédito está relacionado con el MIBOR a un año más un diferencial del 0,30% (4,99% en el año 2001). Como garantía de dicho crédito han sido presentadas 10.000 acciones de Barón de Ley, S.A.



13. OTRA INFORMACIÓN

- 13.1. Actividades en materia de medio ambiente En el año 2001, Barón de Ley ha acometido dos importantes trabajos de mejora y reducción del impacto medioambiental de su actividad, adicionalmente a los habituales de reciclajes de vidrio, envases de cartón y madera, reducción de consumos de agua, gestión de energía en base a electricidad, etc.
 - a) Separación completa de la red de saneamientos de aguas residuales y pluviales. La bodega ha separado al 100% las diversas recogidas y gestión del agua, realizando nuevas canalizaciones por vía separada, que vierten las distintas aguas a colectores independientes. Bodega, casa y oficinas
 - b) Adjudicación de los trabajos para suministro e instalación de una Estación Depuradora de Aguas Residuales (EDAR), a la empresa francesa Vaslin Bucher, empresa mundialmente pionera en depuración de efluentes vinícolas. Este proyecto ha sido debidamente autorizado por el Departamento de Medio Ambiente del Gobierno de Navarra. Primera de este tipo en Navarra. Proyecto de Noel Cronier. Capacidad de la balsa 3.000 litros, 4 hidroeyectores, decantador, y macizo de sílice. Fecha de comienzo de trabajos: primavera 2002.

Mientras tanto, estamos realizando labores de depuración de efluentes de vertidos mensualmente hasta construcción de la balsa, así como subproductos como bitartratos.

Dentro de la política general de prevención de daños medioambientales, hemos continuado con las acciones de revisión anual de quemadores y calderas que vierten gases a la atmósfera, realizadas por las empresas homologadas, Servicios Técnicos Zabala y Energesa. Barón de Ley es una empresa medioambientalmente saludable, que no produce ni genera productos o subproductos tóxicos para el entorno, siendo su proceso productivo completamente natural.

13.2. <u>Aspectos contables de la introducción al euro</u> - La Sociedad considera que sus actuales aplicaciones informáticas cubren todas sus necesidades contables. No hay aspectos significativos que mencionar.

14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

	<u>2001</u> (En miles	2000 de euros)
Resultado del ejercicio	2.034	2.342
Partidas que no representan variación en el capital circulante: - Dotaciones a la amortización		e e e e e e e e e e e e e e e e e e e
- Gastos de establecimiento - Inmovilizado inmaterial - Inmovilizado material	8 3	2 4
- Subvenciones en capital aplicadas - Beneficio enajenación de inmovilizado material	1.222 (179)	1.025 (202)
Recursos procedentes de las operaciones	3.088	<u> </u>

Los recursos financieros obtenidos, así como su aplicación, y el efecto que tales operaciones han tenido sobre el capital circulante, son los siguientes:

APLICACIONES	<u>2001</u> (En miles	<u>2000</u> de euros)		<u>2001</u> (En miles o	<u>2000</u> de euros)
Adquisiciones de inmovilizado: - Inmaterial - Material	6 1.016	2 1.484	Recursos procedentes de las operaciones	3.088	3.164
- Financiero	<u>1.050</u>		Deudas a largo plazo: - Empréstitos y otros pasivos análogos	902	-
			Subvenciones de capital	•	270
			Aportación de inmovilizado material a filial	1.050	-
			Enajenación inmovilizado: - Material - Financiero	3	40 1
Total aplicaciones	2.072	1.486	Total orígenes	5.043	3.475
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	<u>2.971</u>	<u>1.989</u>			

Variación del capital circulante

	2001			2000		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones		
	(En miles de euros)					
Existencias	634	_	-	535		
Deudores		1.065	1.126			
Tesorería	-	4	-	2		
Acreedores	3.474	_	1.332	-		
Ajustes por periodificación	4.108	$\frac{5}{1.137}$	<u>68</u> 2.526	537		
Variación del capital circulante	<u>2.971</u>		<u>1.989</u>			

20 de marzo de 2002

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Noain Sain

D. Jaime Echavarri Olavarria

D. José María García-Hoz Rosales

D José Carlos Capel Rivas

D. Valentín Cuervo Montero

D. Jesús María Elejalde Cuadra



INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2.001 Barón de Ley, S.A. logró unas ventas netas de 12,21 millones de euros. El vino embotellado vendido supuso el 90% de la dicha cifra de ventas y creció un 1% con relación al año anterior.

Las exportaciones ascendieron a 4.914 millones de euros y representan el 40% de las ventas netas. Como es habitual, la Unión Europea absorbe el mayor porcentaje de las exportaciones.

El beneficio bruto de explotación, sin considerar las amortizaciones, con 4,12 millones de euros representa el 34 % de las ventas netas. La dotación para amortizaciones del inmovilizado, como no podía ser menos por el importante nivel de inversiones de los últimos años, ha crecido un 20%.

Los gastos financieros descendieron un 8%, de manera que el beneficio de las actividades ordinarias alcanza la cifra de 2,37 millones de euros. El beneficio antes de impuestos fue de 2,65 millones de euros. Con un impuesto sobre sociedades de 0,62 millones de euros, el beneficio del ejercicio se sitúa, finalmente, en 2,03 millones de euros, que supone una pérdida de margen de 1,2 % sobre ventas, con relación al año anterior.

Los fondos generados, como beneficio del ejercicio más amortizaciones y dotaciones del período alcanzaron la cifra de 3,31 millones de euros, lo que representa el 28% de las ventas netas.

El volumen y destino de las inversiones en inmovilizado material, realizadas durante el año 2001 fue el siguiente:

Terrenos y plantaciones	64.257 euros
Maquinaria y construcciones	
Barricas y durmientes	
Otras inversiones	<u>27.805</u> euros

Total inversiones 1.016.024 euros

El saldo de la cuenta de existencias refleja la disminución del costo medio de los vinos en stock, ya que a pesar de su menor importe, el volumen de dichas existencias ha aumentado.

Desde el prisma de financiación, los fondos propios, con 30,55 millones de euros, alcanzan a financiar la totalidad del inmovilizado más el 46% del activo circulante.

Las deudas con entidades de crédito han disminuido un 14% y aunque financian aún el 23% del balance y representan solamente el 35% de los fondos propios.



Por último citar como resumen de la evolución de los negocios que durante el año 2.001. La rentabilidad obtenida sobre el Total Activo fue del 4,5% y del 6,6% sobre los fondos propios.

En otro orden de cosas debemos señalar que durante el ejercicio pasado Barón de Ley, S.A.Jis suscrito la ampliación de capital de El Coto de Rioja, S.A. por una cifra de 1.050.400,88 euros haciendo una aportación no dineraria de activos inmobiliarios que figuraban en su balance. En consecuencia, solamente se ha producido un traspaso de una a otra cuenta del inmovilizado material, por igual importe.

Por otra parte, la sociedad ha traspasado a su filial El Coto de Rioja, S.A., el 99% del capital que poseía en Bodegas El Mesón S.L., por un montante de 3.005,06 euros.

20 de marzo de 2002

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Jaime Echavarri Olavarría

Valentín Cuervo Montero

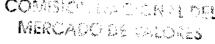
D. José María García-Hoz Rosales

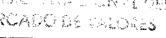
D. José Carlos Capel Rivas

D. Jesús María Elejalde Cuadra











BARON DE LEY RIOJA

19 Jun. 2002 REGISTRO DE ENTRADA Nº 2002

BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES **CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001** INFORME DE GESTIÓN

CNMV

Registro de Auditorias Emisores

Tel.: +(34) 941 20 62 77 Fax: +(34) 941 20 71 18 www.deloitte.es

Deloitte & Touche

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

- 1. 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 2001, 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.
- 2. 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 22 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
- 3. 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 2001 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.
- 4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001, 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y sociedades filiales.

ELOITTE & TOUCHE

loaquín Díez Martín

Socio

25 de marzo de 2002

BARÓN DE LEY, S.A Y SOCIEDADES FILIALES.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

*

and Market Trans

BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

			• •							
Impuesto de Sociedades (Nota 11)	BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	Gastos extraordinarios	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		Gastos financieros	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	Amortizaciones Variación de las provisiones de tráfico Otros gastos de explotación Total gastos de explotación	GASTOS Aprovisionamientos (Nota 12.2) Personal: Sueldos, salarios y asimilados Seguridad Social	Debe
602	17.549	827	143	16.722		2.063	18.754	5.325 39 <u>6.774</u> 40.560	24.636 , 3.065 721	<u>, 2001</u> En mile
930	15.892	1.272	138	14.620		1.889	<u>16.490</u>	4,345 7 4,388 35,322	23.318 2.656 608	<u>2000</u> (En miles de euros)
			Ingresos extraordinarios: Subvenciones de capital transferidas (Nota 8) Otros Total ingresos extraordinarios		RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	Ingresos financieros		Total ingresos de explotación	INGRESOS Ventas netas (Nota 12.1) Otros ingresos de explotación Aumento existencias de productos terminados y en curso	HABER
			520 4 <u>50</u> 970		2.032	31		<u>59,314</u>	57.645 378 1.291	<u>2001</u> (En mile
			590 820 1.410		1.870	19		<u>51.812</u>	50.559 19 1.234	<u>2001</u> (En miles de euros)

وب

187

Léase con la memoria adjunta. 20 de marzo de 2002

RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)

16.947

14.962

Administradores:

D. Eduardo Santos-Ruiz Día:

Di Julian Diez Pra

D. Julio Noain Saipz

D. Jaime Echavarri Olavarria

who ten

D. José María García- Hoz Mosales

ose Carlos Capel Rivas

Walentin Cueryo Montero

D. Jesüs María Elejalde Cuadra



BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1. CONSTITUCIÓN Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

1.1. SOCIEDAD DOMINANTE

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.

En el año 2000 tuvo lugar la fusión por absorción de las sociedades participadas Rústicas vitícolas, S.A. (Sociedad Unipersonal), Rústicas Ribera del Duero, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Rústicas de Navarra, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Rioviejo, S.A. por Barón de Ley, S.A. La información relacionada con esta fusión por absorción, fue proporcionada en la memoria (Notas 1.2, 1.3 y 1.4) de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2000.

1.2. SOCIEDADES FILIALES

1.2.1. Las Sociedades incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:

			Resultado del	%
	Capital suscrito	Reservas	ejercicio 2001	Participación total
	(E1	n miles de e	euros)	
El Coto de Rioja, S.A.	11.880	48.103	15.102	99,99
Bodegas Miralvalle, S.L.		-	(188)	100
Bodegas El Mesón, S.L.	3	-	(1)	100

1.2.2. 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 de 1992 preparadas por esta Sociedad.



1.2.3. Las Sociedades "El Coto de Rioja, S.A.", "Bodegas Miralvalle, S.L." 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. Bodegas Miralvalle, S.L. fue constituida en el año 2001, incluyéndose por primera vez en el perímetro de consolidación.

Tienen el mismo objeto social principal que la Sociedad dominante.

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 filiales 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.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

- 3.1 <u>Gastos de establecimiento</u> 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. <u>Inmovilizaciones inmateriales</u> Corresponden a la cuenta de "Propiedad industrial" y recoge los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad y del derecho de uso de marcas, diseños y nombres comerciales, así como los gastos incurridos con motivo del registro o renovación de los mismos. Se amortizan linealmente en cinco ejercicios.
- 3.3 <u>Inmovilizaciones materiales</u> Se encuentran valoradas al coste de adquisición, incrementado conforme a determinadas actualizaciones cuyo detalle se incluye en la Nota 5, más el importe de la actualización de valor practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996 (sociedad matriz) y Norma Foral 4/1997 (sociedad filial), 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:



Descripción	% amortización anual
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. <u>Existencias</u> - 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. <u>Provisión para insolvencias</u> Se dota por las cantidades que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.
- 3.6. <u>Subvenciones en capital</u> 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. <u>Impuesto sobre Sociedades</u> 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.



4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2001 de Barón de Ley S.A. que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u> (En miles)
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio	<u>2.034</u>
Distribución de resultados:	
Reservas voluntarias	832
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96	 1.202
Total	<u>2.034</u>

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

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de las diferentes cuentas ha sido el siguiente:

	31/12/00	Adiciones	Retiros	<u>Traspasos</u>	31/12/01
		(TAT	inies de curo	s <i>)</i>	
Coste					
Terrenos, edificios y construcciones	24.129	2.571	•	3.087	29.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.884	4.699	(197)	4.577	38.963
Otras instalaciones, utillaje y			` ,		
mobiliario	451	276	-	•	727
Otro inmovilizado (viñas)	1.049	1.704	-	304	3.057
Inmovilizado en curso	9.224	6.103	- _	(7.968)	<u>7.359</u>
	<u>64.737</u>	15.353	<u>(197</u>)		79.893
Amortización acumulada					
Terrenos, edificios y construcciones	(4.180)	(726)	_	_	(4.906)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.736)	(4.408)	197	-	(16.947)
Otras instalaciones, utillaje y	,	` ,			,
mobiliario	(249)	(67)	-	-	(316)
Otro inmovilizado (viñas)	(273)	(107)	-	•	(380)
Inmovilizado en curso				<u>=</u>	
	(<u>17.438</u>)	(5.308)	<u>197</u>	<u>_</u>	(22.549)
Neto	<u>47.299</u>	10.045	<u>=</u>		<u>57.344</u>



5.1. Revalorización

5.1.1. Sociedad Dominante

- 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.
- 2. El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Coste	Amortización acumulada al 31/12/00	Amortización anual de euros)	<u>Neto</u>
Terrenos, edificios y construcciones Instalaciones técnicas, maquinaria y	374	330	3	41
otro inmovilizado	<u>79</u>	<u>60</u>	<u>1</u>	<u>18</u>
	<u>453</u>	<u>390</u>	<u>4</u>	<u>59</u>

5.1.2. Sociedades Filiales

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. El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Coste	31/12/00	Amortización anual es de euros)	Neto
Terrenos, edificios y construcciones Instalaciones técnicas, maquinaria y	52	12	20	20
otras instalaciones	327	327	-	-
Otro inmovilizado	4	4	=	_
	<u>383</u>	<u>343</u>	<u>20</u>	<u>20</u>

Enro



5.2. En ejercicios anteriores fueron realizadas determinadas actualizaciones en la sociedad dependiente. Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	9/90	Derivadas del <u>proceso de fusión</u> En miles de euros)	<u>Total</u>
Terrenos	1	3.719	3.720
Edificios	259	745	1.004
Maquinaria	52	-	52
Otros	3		3
	<u>315</u>	<u>4.464</u>	<u>4.779</u>

- 5.3. El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 5.446 miles de euros, aproximadamente.
- 5.4. Los compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 1.778 miles de euros.

6. EXISTENCIAS

La cifra de existencias se desglosa como sigue:

	(En miles)
Materias primas y otros aprovisionamientos Producto terminado	55.889 23.932
	<u>79.821</u>

7. FONDOS PROPIOS

7.1. En Junta General, celebrada el 19 de junio de 2001, se acordó redenominar en euros la cifra del capital social y el valor nominal de las acciones con arreglo al artículo 21 de la Ley 45/1998 de 17 de diciembre. En base a lo anterior el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 7.730.000 acciones nominativas, pertenecientes a una única clase y serie, de 0,60 euros de nominal cada una.



Como consecuencia de este proceso se ha constituido una reserva indisponible por 8 miles de euros.

- 7.1.1. La totalidad del capital social cotiza en el Mercado Continuo en la Bolsa. La cotización en Bolsa de la acción, al 31 de diciembre de 2001 era de 26,05 euros.
- 7.1.2. Todas las acciones que constituyen el capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, de lo manifestado en el artículo 21 de los Estatutos Sociales sobre derechos de voto en Junta General.
- 7.2. En la Junta General mencionada anteriormente se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 27 de junio de 2000 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:
 - Conceder autorización al consejo de Administración para que, al amparo del artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda por sí solo y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, 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 junio de 2001.
 - Conceder autorización al Consejo de Administración para que, de acuerdo con el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, pueda 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 junio de 2001.
 - Conceder autorización al Consejo de Administración para que, al amparo de lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido por un plazo de 18 meses a contar desde el 19 de junio de 2001. La adquisición de estas acciones podrá ser realizada por un precio mínimo de su valor teórico contable y un precio máximo de su valor de cotización.
- 7.3. Al 31 de diciembre de 2001, según nuestra información, no existen sociedades con una participación igual o superior al 10% del capital social.



7.4. Reservas

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

	31/12/00	Beneficio consolidado del ejercicio 2000	Ajuste del capital a euros	<u>31/12/01</u>
Reserva legal	929	_		929
Reserva voluntaria	3.745	1.674		5.419
Reserva especial para inversiones utilizada.				21122
Ley Foral 12/93	1.048		_	1.048
Prima emisión de acciones	10.292	_	_	10.292
Reserva de revalorización. Ley Foral				
de Actualización de Valores de 1996	528	-	•	528
Reserva especial para inversiones.				
Ley Foral 24/1996	4.989	668	_	5.657
Reservas en consolidación por				
integración global	36.689	12.620	_	49.309
Reserva de diferencias por ajuste del				
capital a euros			_8	8
	<u>58.220</u>	<u>14.962</u>	_8	<u>73,190</u>

- 7.4.1. De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe correspondiente a la Reserva legal, debe alcanzar el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para ello; excepto en el caso de aumento de capital con cargo a reservas, que podrá usarse, para dicho fin, en la parte que exceda el 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2001 esta reserva está totalmente dotada.
- 7.4.2. Reserva especial para inversiones utilizada. La Reserva especial para inversiones Ley Foral 12/1993, podrá aplicarse, una vez transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social. Al 31 de diciembre de 1995 se encontraba afecto determinado inmovilizado material por un importe de 1.052 miles de euros, habiéndose efectuado en su totalidad las inversiones comprometidas.
- 7.4.3. La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.
- 7.4.4 Reserva de revalorización. Ley Foral 23/1996. Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material. Al haber transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta puede aplicarse actualmente a:



- 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.
- b) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización y, además, que la plusvalía monetaria haya sido realizada.
- 7.4.5. Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996. El importe de esta reserva deberá materializarse en inmovilizado material en 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:

	Euros (En miles)
1996	513
1997	488
1997	1.417
1999	678
2000	1.660
2001	<u>926</u>
	<u>5.682</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.

7.4.6. "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". Corresponden en su totalidad a la sociedad "El Coto de Rioja, S.A.". Del saldo total, un importe de 2.164 miles de euros corresponden a Reserva legal, no distribuible. Las reservas en la sociedad filial, 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.



8. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u> (En miles)
Saldo al 31/12/00	3.121
Aumentos Disminuciones	1.542 (520)
Saldo al 31/12/01	<u>4.143</u>

9. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue:

plazo	plazo
(En miles	de euros)
-	601
-	5.856
4.509	28.303
	<u> 181</u>
<u>4.509</u>	<u>34.941</u>
	<u>plazo</u> (En miles - - 4.509 ——-

A 31 de diciembre de 2001, estaban sin utilizar pólizas de crédito por un importe de 15.273 miles de euros. El tipo de interés establecido está relacionado con el MIBOR para operaciones de esta naturaleza y plazo.

El detalle de los vencimientos de los créditos a largo plazo es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Euros</u> (En miles)
2003	301
2004	301
2005	3.907
	4.509



10. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos con Administraciones Públicas se desglosan del siguiente modo:

	<u>Euros</u> (En miles)
Saldos deudores Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta Hacienda Pública, deudor por I.V.A. Hacienda Pública, deudor por otros conceptos	293 1.036 <u>5</u>
Saldos acreedores	1.334
Impuesto sobre beneficios diferido	269
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	623
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	103
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	83
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	42
	<u>1.120</u>

11. SITUACIÓN FISCAL

11.1. Barón de Ley, S.A. y sus sociedades filiales, 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. Bodegas El Mesón, S.L. tiene abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios y Bodegas Miralvalle, S.L. las presentadas 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.



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

	Euros (En miles)
Resultado contable consolidado	16.947
Gasto por Impuesto sobre Sociedades Diferencias permanentes: - Por aplicación Ley Foral 24/1996, sobre reserva especial	602
para inversiones - Otras Diferencias temporales: - De las sociedades individuales: - Con origen en ejercicios anteriores:	(541) 199
- Previsión libertad amortización. Norma Foral 9/90 - Otros	53 12
Bases imponibles	17.272
Cuotas sobre el resultado fiscal	5.666
Deducciones: - Norma Foral 33/1997 - Otras	4.824 219
Cuotas líquidas	<u>623</u>

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

	Euros (En miles)
Gasto por impuesto sobre Sociedades Impuesto diferido	602
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades	<u>623</u>



12. INGRESOS Y GASTOS

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

	<u>Euros</u> (En miles)
Mercado nacional Mercado extranjero	40.631 <u>17.014</u>
	<u>57.645</u>

12.2. El detalle de los aprovisionamientos, es como sigue:

	(En miles)
Existencias iniciales	62.880
Compras Existencias finales	17.645 (<u>55.889</u>)
	<u>24.636</u>

12.3. Las transacciones efectuadas con las sociedades filiales durante el ejercicio fueron las siguientes:

	(En miles)
Ventas	1.104
Compras	2.735
Servicios prestados	27

12.4. La aportación a la cifra de negocios y al beneficio consolidado por las sociedades filiales es como sigue:

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Resultados</u>
	(En miles de	e euros)
El Coto de Rioja, S.A.	46.340	15.102
Bodegas Miralvalle, S.L.	200	(188)
Bodegas El Mesón, S.L.	-	(1)



- 12.5. Han sido realizadas transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio por importe de 103 miles de euros.
- 12.6. La plantilla media durante 2001, ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Número de <u>empleados</u>
Personal directivo	4
Personal administrativo	15
Personal técnico	14
Comerciales	11
Otro personal	<u>68</u>
Total	· <u>112</u>

12.7. La retribución devengada durante el ejercicio 2001 por los miembros del Consejo de Administración por conceptos es la siguiente:

		Euros (En miles)
Sueldos y salarios		427
Asistencia a Juntas		38
Dietas	-	9

Los miembros del Consejo de Administración tienen concedido un crédito por un importe inicial de 323 miles de euros. Los importes devueltos ascienden a 75 miles de euros. El tipo de interés aplicado a este crédito está relacionado con el MIBOR a un año más un diferencial del 0,30% (4,99% en el año 2001). Como garantía de dicho crédito han sido presentadas 10.000 acciones de Barón de Ley, S.A.

13. OTRA INFORMACIÓN

13.1. Actividades en materia de medio ambiente - El Grupo Barón de Ley es un grupo empresarial medioambientalmente limpio y preocupado por mejorar sus actividades desde el punto de vista de la protección del entorno. No se dan riesgos ambientales en los procesos de producción internos de las bodegas del grupo, ni se genera ningún producto o subproducto que pudiera ser considerado nocivo. Tampoco los procesos auxiliares de envasado generan o utilizan materiales de riesgo medioambiental, como productos inflamables, explosivos, corrosivos, hidrocarburos, barnices, pinturas, metales pesados, cenizas, carbonillas, maderas, disolventes, aceites o grasas, fármacos o en general productos considerados peligrosos.



- En la gestión de reciclaje de vidrio, cartón y madera, se continúa con la pertenencia a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, que colaboran con la administración en la recogida selectiva y reciclado de dichos elementos, mediante la distinción "punto verde" que se encuentra en todos los envases y embalajes de los productos del grupo.
- En la gestión de residuos sólidos urbanos, continuamos con la política de recogida separada y gestión, mediante empresas autorizadas como gestoras de residuos, de vidrio, cartón y plástico, residuos orgánicos, palets, etc...
- En la gestión del agua como recurso escaso, hemos implantado en nuestras bodegas los diversos sistemas de racionalización en la limpieza e higienización de procesos (sistemas C.I.P.), reutilización de aguas limpias-para riego de viñedos y jardines, sistemas de alta velocidad de agua en limpieza, y especialmente destacable el buen uso de la balsa de recogida de aguas pluviales realizada en las instalaciones de El Coto de Rioja, en Oyón, que almacena en invierno agua de lluvia recogida de tejados y viales, agua que se usa posteniormente para regar los jardines de la bodega en los meses de calor, eliminando por un lado el vertido de aguas pluviales, y por otro lado reduciendo enormemente el consumo de agua de red pública.
- En el campo de la depuración de aguas residuales, es de destacar, en el ejercicio 2001, la adjudicación a la empresa Vaslin Bucher del suministro e instalación de una Estación Depuradora de Aguas Residuales en la bodega de Barón de Ley, en Mendavia. Vaslin Bucher es un fabricante internacional de equipos e ingeniería de elaboración de vino, y pionero a nivel mundial en instalación de depuradoras de efluentes vinícolas, efluentes que tienen como complejidad el ser materia orgánica con una muy alta demanda biológica de oxígeno (DBO) y demanda química de oxígeno (DQO).

El proyecto ha sido diseñado por Noel Cronier, y autorizado por el Departamento de Medio Ambiente del Gobierno de Navarra, siendo el primer proyecto de depuración de aguas residuales instalado en Navarra de estas características.

Las instalaciones de El Coto de Rioja en Cigales (Valladolid) están asimismo dotadas de una EDAR, cuyo destino final está siendo el riego de las fincas agrícolas con las aguas depuradas de bodega. Las nuevas instalaciones de bodega que el Grupo efectúa van dotadas, desde el inicio, de los medios necesarios para depurar sus aguas residuales, previamente a su vertido a cauce público o su utilización en regadíos agrícolas.



En el área de viticultura, el Grupo viene realizando una política de plantaciones de viñedo con el máximo respeto al entorno ambiental, y es especialmente destacable la recuperación orográfica de los viñedos plantados en el año 2001 en Oyón, mediante reconstrucción de los terrenos originales con escolleras naturales y plantaciones preventivas de erosión, protegiendo taludes con riesgo de movimiento de tierras o escorrentías de agua de lluvia.

También hemos desarrollado en 2001 una nueva norma del Grupo, consistente en aplicar, en los productos fitosanitarios de la viña, una política de Mínimo Impacto Ambiental. Ello nos lleva a utilizar herbicidas sin efectos residuales, productos de acción selectiva para prevención de enfermedades de la vid, lo que resulta en mayor mano de obra, gasto y esfuerzo de gestión, pero también nos sitúa en la línea de la necesaria ecología en nuestros cultivos.

13.2. <u>Aspectos contables de la introducción al euro</u> - La Sociedad considera que sus actuales aplicaciones informáticas cubren todas sus necesidades contables. No hay aspectos significativos que mencionar.

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:

	2001 (En miles	<u>2000</u> de euros)
Resultado del ejercicio	16.947	14.961
Partidas que no representan variación en el capital circulante: - Impuesto sobre beneficios diferidos - Dotaciones a la amortización:	(21)	58
 Gastos de establecimiento Inmovilizado material Inmovilizado inmaterial Subvenciones en capital aplicadas 	8 5.308 7 (520)	4.337 6
- Beneficio por enajenación del inmovilizado	(520) _(155)	(590) (32)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>21.574</u>	<u>18.742</u>



Los recursos financieros obtenidos, así como su aplicación, y el efecto que tales operaciones han tenido sobre el capital circulante, son los siguientes:

APLICACIONES	2001 (En miles o	<u>2000</u> de euros)	<u>ORÍGENES</u>	2001 (En miles o	<u>2000</u> le euros)
Adquisiciones de inmovilizado: - Material - Inmaterial	15.353 23	14.150 16	Recursos procedentes de las operaciones	21.574	18.742
			Subvenciones de capital	1.542	820
			Deudas a largo plazo: - Empréstitos y otros pasivos análogos	3.908	-
Traspaso a corto de deuda a largo plazo	-	<u>601</u>	Enajenación inmovilizado: - Material	135	81
Total aplicaciones	15.376	14.767	Total orígenes	27.179	19.643
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	<u>11.803</u>	<u>4.876</u>			

Variación del capital circulante

		2001	2000		
	<u>Aumentos</u> <u>Disminuciones</u>		Aumentos	Disminuciones	
		(En miles	de euros)		
Existencias	•	5.700	-	3.066	
Deudores	3.254	-	5.643	•	
Acreedores	14.125	-	2.243	-	
Inversiones financieras temporales	137	-			
Tesorería	_	7	_	7	
Ajustes por periodificación		6	<u>63</u>	<u> </u>	
	17.516	5.713	7.949	3.073	
Variación del capital circulante	<u>11.803</u>		<u>4.876</u>		

20 de marzo de 2002

Consejo de Administración

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Noain

D. Jaime Echayarri Olavarría

D. José Maria García-Hoz Rosales

D. José Carlos Capel Rivas

D. Nalentin Cuervo Montero

D. Jesús María Elejalde Cuadra



BARÓN DE LEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

A) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO

El ejercicio 2001 resultó ser uno de los más difíciles y al mismo tiempo gratificante de los últimos años. La tendencia alcista de los precios de la materia prima, había provocado dificultades en la comercialización de los vinos de Rioja, tanto en el mercado interior, como en exportación. Al tiempo, habían aflorado con fuerza otras Denominaciones de Origen, al amparo de su diferencial de precios respecto de Rioja.

Con una vendimia tan amplia como la del año 2000 y ante aquellas dificultades de comercialización, se produce un ajuste drástico en los precios de la uva y del vino joven, que permite recuperar, en buena medida, el nivel de aceptación anterior de los distintos mercados para los vinos de Rioja.

Los vinos de crianza, mucho menos sensibles a esta situaciones coyunturales de precios, procuraron superar el "gap" de precio respecto a los vinos jóvenes, con determinadas iniciativas comerciales, a veces excesivas, para evitar cualquier riesgo de deslizamiento de la demanda hacia vinos de menor calidad y precios más bajos.

El Grupo Barón de Ley, también adoptó algunas medidas puntuales de reforzamiento y apoyo a sus canales de distribución, que han probado su eficacia en el mantenimiento de niveles de crecimiento similares a los de ejercicios anteriores, como se puede constatar en el cuadro comparativo de la cuenta de resultados del año 2001 que sigue:

	2001		2000			
	Millones de <u>euros</u>	<u>%</u>	Millones de <u>euros</u>	<u>%</u>	% Variación 2001/2000	
Ventas Netas	57,64	100	50,56	100	14	
Otros ingresos Explotación Coste de las Ventas	0,38 23,35		0,02 22,09			
Margen Bruto	34,67	60	28,49	56	22	
Gastos de Personal Gatos Explotación	3,78 6,81		3,26 4,39			
Beneficio Bruto Explotación	24,08	42	20,84	41	16	
Amortizaciones	5,33		4,35			
Beneficio Neto Explotación	18,75	32	16,49	33	14	
Resultado financiero	2,03		1,87			
Resultado Actividades Ordinarias	16,72	29	14,62	29	14	
Resultados Extraordinarios	0,83		1,27			
Beneficio antes de Impuestos	17,55	30	15,89	31	10	
Impuesto Sociedades	0,60		0,93			
Beneficio del ejercicio	16,95	29	14,96	30	13	



Las ventas de vino embotellado han crecido un 15% durante el último año y representan el 98% de la cifra de ventas netas totales. Por su parte, los vinos de crianza y reservas han alcanzado el 91% de dichas ventas.

Las exportaciones aumentaron un 19% respecto al año anterior y ya suponen el 30% de las ventas netas. La Unión Europea fue la destinataria del 94% de las exportaciones, siendo Suecia, Suiza y el Reino Unido los principales países receptores de nuestros vinos. En conjunto, el volumen de nuestras exportaciones supera el 6% de todo lo exportado por la Denominación de Origen Calificada de Rioja.

Resulta muy significativa la variación alcanzada, durante el último ejercicio, en el beneficio bruto de explotación (ebitda), que ha crecido más que proporcionalmente y representa el 42% de la cifra de ventas. Su aumento del 16% se ha logrado a pesar del crecimiento puntual, pero importante, de los gastos de explotación. También la mejor y mayor dotación en recursos humanos, tanto para las bodegas en explotación, como para las de próxima iniciación de actividades, ha incidido en el crecimiento de los gastos de personal.

Sobre este último punto, señalar que el número medio de empleados ha pasado de 102 a 112 personas. A pesar de ese aumento, ni el volumen de ventas ni el beneficio neto por empleado se han deteriorado respecto al año anterior, sino más bien al contrario, han mejorado.

Los resultados extraordinarios han vuelto a niveles que podríamos considerar como recurrentes.

Finalmente, el beneficio consolidado del ejercicio, como compendio de la evolución de la actividad desarrollada durante el año, alcanza un importe de 16, 95 millones de euros, equivalente al 29% de las ventas y al 11% de los activos del Grupo a final de año. Adicionalmente ese beneficio ha supuesto una rentabilidad de los fondos propios del 18%.

Patrimonialmente la evolución del Grupo también ha sido muy favorable. Los fondos generados durante el periodo, han permitido mejorar la estructura financiera de su balance, aumentando en un 22% los fondos propios y reduciendo la financiación con coste en un 10%.

Patrimonialmente la evolución del Grupo también ha sido muy favorable. Los fondos generados durante el periodo, han permitido mejorar la estructura financiera de su balance, aumentado en un 22% los fondos propios y reduciendo la financiación con coste en un 10%.

Desde el punto de vista de aplicación de los fondos generados reseñar que el inmovilizado material ha aumentado en 10,05 millones de euros, si bien el volumen de las nuevas inversiones realizadas durante el ejercicio ascendieron a 15,35 millones de euros, que se destinaron a:

Maquinaria y construcciones	8,81 millones euros	54%
Terrenos y plantaciones	3,26 millones euros	26%
Barricas y durmientes	2,93 millones euros	18%
Otras inversiones	0,35 millones euros	2%
Total inversiones	15,35 millones euros	100%



El 55% de esta inversión se ha destinado a la bodega de El Coto de Rioja, en Oyón y más de 4 millones de euros fueron invertidos en la bodega Museum, en Cigales (Valladolid).

Aunque monetariamente no se hayan producido variaciones importantes en las existencias, hay que reseñar que a final del año el volumen de dichas existencias había aumentado en un 13%, siendo esa variación, aparentemente dispar, consecuencia del menor coste medio de los vinos en stock.

Esas inversiones que se vienen realizando, año tras año, de forma continuada, en instalaciones y barricas, así como el constante aumento de los inventarios, resultan ser indicios inequívocos de las perspectivas de crecimiento futuro para el Grupo.

La puesta en producción de aquellas inversiones, de manera paulatina, y el soporte de un balance bien estructurado, han de servir tanto para asegurar rentabilidad futuras a niveles similares a los conseguidos hasta ahora, como para la consecución de nuevos objetivos de desarrollo del grupo.

B) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO

No han existido.

C) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Ver hoja adjunta.

D) ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

No han existido.

D. Jaime Echavarri Olavarría

D. Jaime Echavarri Olavarría

D. Jesús Maria García-Hoz Rosales

D. José Carlos Capel Rivas

D. Jesús Maria Elejalde Cuadra