

BARON DE LEY

**INFORME ANUAL
2002**

© I	PRESENTACIÓN	
Datos básicos del Grupo Barón de Ley	2	
Introducción	4	
Sinopsis del Grupo Barón de Ley	5	
Consejo de Administración	6	
Equipo Humano	7	
Carta del Presidente	8	
Hechos relevantes	10	
© II	INFORME ECONÓMICO Y BURSÁTIL	
Gestión económico-financiera	12	
Cuentas analíticas 2002/2001	16	
Series históricas 1998-2002	17	
Información bursátil	18	
© III	INFORME DE ACTIVIDADES	
Nuestros viñedos: continúa el esfuerzo de inversión	20	
Vendimias con encanto	20	
Bodega del monasterio: recuperamos tradiciones	21	
<i>El Coto de Rioja</i> , pionero en el sector	22	
Vinos españoles modernos e internacionales: <i>Máximo Museum</i> : tradición cuidada y proyectada a futuro	24	
<i>El Mesón</i> : elegido entre los mejores	25	
Líderes en el mercado español	27	
<i>Coto Real</i> : uno de los mejores vinos de España	28	
<i>Finca Monasterio</i> rompe moldes	28	
Los viajeros del mundo pueden disfrutar de nuestros vinos	28	
Bodegas y vinos en la red	29	
Exportación: el camino del futuro	29	
La aventura americana	30	
Alemania y Reino Unido en el punto de mira	31	
Aumentando presencia en otros países	32	
© IV	CUENTAS ANUALES DEL GRUPO BARÓN DE LEY	
Balances de Situación consolidados	34	
Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas	36	
Memoria de los Estados Financieros consolidados	38	
Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2002	51	
Informe de Auditoría consolidado	54	
© V	CUENTAS ANUALES DE BARÓN DE LEY, S.A.	
Balances de Situación	56	
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	58	
Propuesta de aplicación del resultado	60	
© VI	INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	
Barón de Ley, S.A.	62	
El Coto de Rioja, S.A.	62	
Bodegas El Mesón, S.L.	63	
Bodegas Máximo, S.L.	63	
Breve glosario	64	
Directorio	Interior contraportada	



BARON DE LEY



I

INFORME ANUAL 2002 PRESENTACIÓN



DATOS BÁSICOS DEL GRUPO BARÓN DE LEY

MAGNITUDES ECONÓMICAS

Series históricas, ver página 17.

	Millones de euros					%TAAC (1) 1998–2002
	1998	1999	2000	2001	2002	
CUENTA DE RESULTADOS						
Ventas netas:	34,98	44,36	50,56	57,64	64,43	16,5
• Mercado nacional	23,17	30,57	36,24	40,63	46,40	18,9
• Exportaciones	11,81	13,79	14,32	17,01	18,03	11,1
Resultado neto del ejercicio	11,63	13,32	14,96	16,95	19,94	14,4
Resultado neto por acción (euros)	1,60	1,72	1,94	2,19	2,58	12,7
BALANCE						
Inmovilizado neto	27,02	37,60	47,38	57,43	64,97	24,5
Inventarios	57,60	88,59	85,52	79,82	90,00	11,8
Total Activo	94,28	140,43	152,84	160,57	179,55	17,5
Fondos propios	48,09	62,85	77,82	94,77	114,71	24,3
Deuda financiera (2)	8,88	27,12	43,84	39,30	33,67	39,5
Cash-Flow neto (3)	14,06	16,60	19,32	22,31	26,84	17,5
INVERSIONES ANUALES						
Inmovilizado material	9,55	13,81	14,15	15,35	14,17	10,4

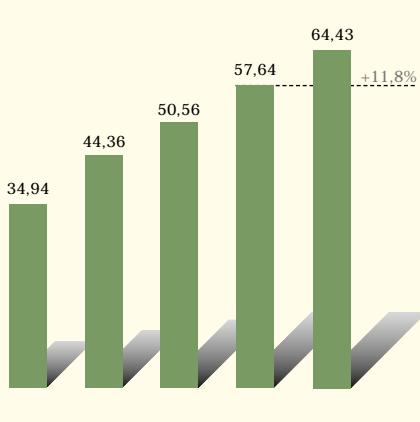
(1) Tasa Anual Acumulada Compuesta

(2) Deuda con coste menos Tesorería

(3) Resultado neto + Amortizaciones + Provisiones

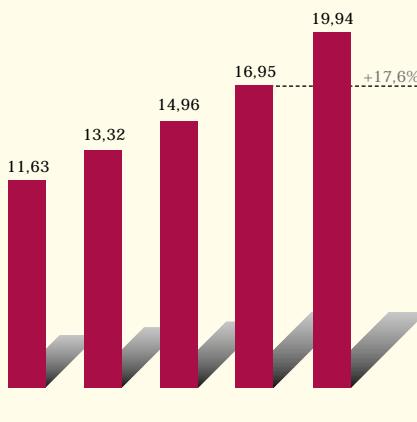
VENTAS NETAS

Millones de euros



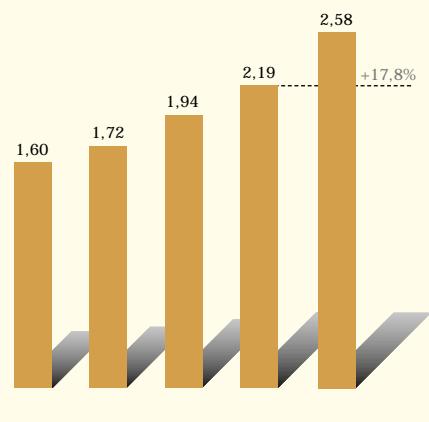
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

Millones de euros



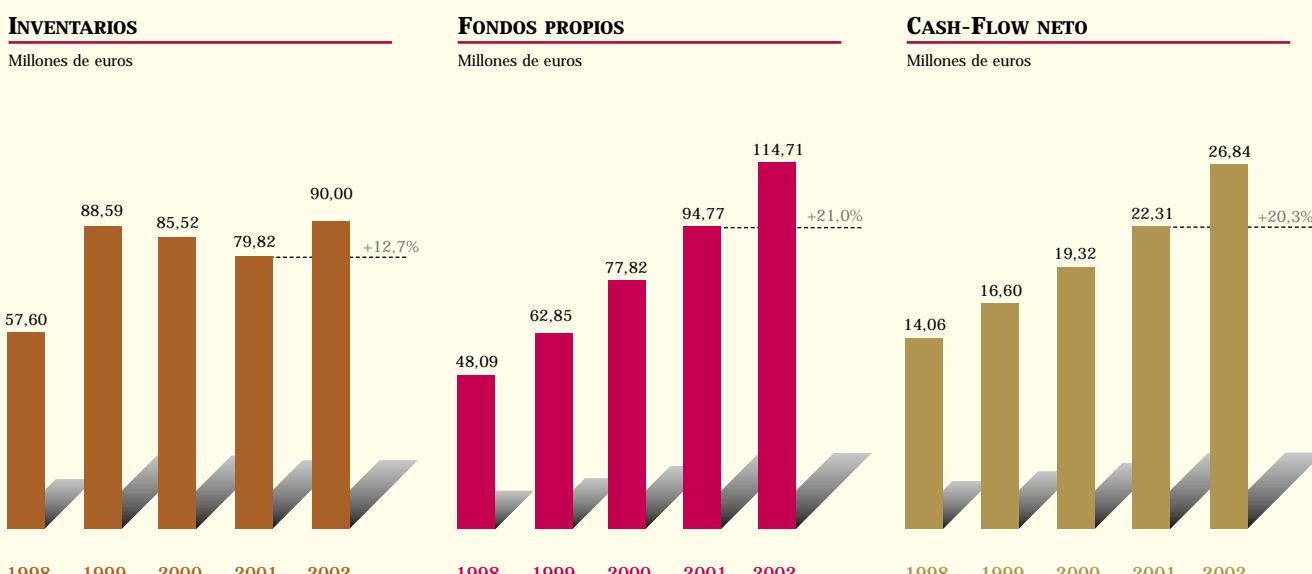
RESULTADO NETO POR ACCIÓN

Euros



ÍNDICES DE GESTIÓN

	1998	1999	2000	2001	2002
RENTABILIDAD					
Económica (Beneficio neto/Total Activo) (%)	12,33	9,49	9,79	10,56	11,11
Financiera (Beneficio neto/Fondos propios) (%)	24,18	21,20	19,22	17,88	17,38
MARGEN Y ROTACIÓN					
Margen (Beneficio neto/Ventas netas) (%)	33,24	30,03	29,59	29,40	30,95
Rotación (Ventas netas/Total Activo)	0,37	0,32	0,33	0,36	0,36
ENDEUDAMIENTO NETO					
Deudas financieras/Fondos propios (%)	18,46	43,14	56,33	41,47	29,35
RESULTADOS POR EMPLEADO					
Ventas netas/Número de empleados (en millones de euros)	0,39	0,48	0,50	0,51	0,48
Resultado neto del ejercicio/Número empleados (en millones de euros)	0,13	0,14	0,15	0,15	0,15





Monasterio de Imaz

⌚ EL GRUPO BARÓN DE LEY

La antigua bodega de El Coto de Rioja, en Oyón (Álava), inaugurada en el año 1976, ha sido el primer precedente del Grupo Barón de Ley. Desde aquella fecha, su desarrollo en términos cuantitativos y también cualitativos, ha sido extraordinario. El éxito comercial de su vino de Crianza "El Coto" y del Reserva "Coto de Imaz" constituyen la base de ese desarrollo.

La bodega de Barón de Ley en Mendavia (Navarra) tiene sus orígenes en 1985, si bien no inicia la comercialización de su Reserva "Barón de Ley" hasta el año 1990. Es en 1991 cuando Barón de Ley, S.A. adquiere el 100% de El Coto de Rioja, S.A. y queda así conformado el Grupo Barón de Ley.

Seis años más tarde, en el mes de julio de 1997, las acciones de Barón de Ley, S.A. comienzan su cotización en todas las Bolsas españolas.

El Grupo Barón de Ley inició un programa de inversiones a seis años, que finalizará en el año 2003, por un importe superior a 80 millones de euros. Estas inversiones van a dotar a sus bodegas de los equipos y técnicas más avanzadas,

capaces de maximizar resultados enológicos con una estructura de costos muy ajustada.

Hasta el año 2000 el Grupo elabora, cría y comercializa vinos en la Denominación de Origen Calificada Rioja, exclusivamente, en sus bodegas de Mendavia y Oyón. En aquella fecha se inician los proyectos del Grupo fuera de esa Denominación y, concretamente, en Cigales (Valladolid) comienza la elaboración de vinos de Crianza y Reserva, acogidos a la propia D.O. Cigales, en la bodega "Museum".

Un año después, en la primavera del 2001, se inicia la construcción de una nueva bodega en La Rioja - Bodegas Máximo - no acogida a Denominación, para comercializar vinos de la tierra, de nuevos varietales y excelente acogida en importantes mercados exteriores.

En las páginas que siguen, el lector podrá tener mayor conocimiento sobre la realidad actual y pasado reciente del Grupo Barón de Ley. Si considera necesario ampliar algún aspecto del contenido de este Informe Anual, le sugerimos lo solicite a la Oficina de Relaciones con Instituciones, cuya dirección figura en el directorio de última página.

BODEGAS	DENOMINACIÓN DE ORIGEN	MARCAS	TIPOS DE VINO	
BARÓN DE LEY, S.A.				
Barón de Ley Mendavia (Navarra)	D.O.C. Rioja	Barón de Ley Finca Monasterio Club Privado	Gran Reserva Reserva Blanco Rosado Vino de autor Joven con añada	
EL COTO DE RIOJA, S.A.				
El Coto de Rioja Oyón (Álava)	D.O.C. Rioja	Coto de Imaz El Coto Coto Real Casa Mayor Viña de Canónigo Privado	Gran Reserva Reserva Crianza Blanco Rosado Vino de autor Reserva Crianza Blanco Rosado Tinto Vino de autor Joven con añada	 
El Mesón Oyón (Álava)	D.O.C. Rioja	El Mesón	Gran Reserva Reserva Crianza Blanco Rosado Tinto	
Museum Cigales (Valladolid)	D.O. Cigales	Museum Real Museum	Reserva Crianza	
MÁXIMO S.L.				
Máximo Logroño (Rioja)		Máximo “Vinos varietales” Jabato “Vino de Mesa”	Blanco Rosado Tinto Blanco Rosado Tinto	

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO



D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

CONSEJEROS



D. Julián Diéz Blanco



D. Julio Noaín Saínz



D. Jaime Echávarri Olavarria



D. Jesús María Elejalde Cuadra



D. Valentín Cuervo Montero

SECRETARIO NO CONSEJERO



D. Francisco Javier Acebo Sánchez

ÁREA TÉCNICA

DPTO. VITICULTURA

Fernando González Muñoz

DPTO. ENOLOGÍA

Gonzalo Rodríguez Jaén
José María del Río Borreguero

• **LABORATORIO**

Luís Chueca Lanzos

DPTO. PRODUCCIÓN

José María del Río Borreguero

ÁREA TÉCNICA

DPTO. VITICULTURA

Fernando González Muñoz

• **RIOJA**

Juan A. Zuñeda Estíbaliz

• **NAVARRA**

Antonio Campos Etayo
Antonio Neves Teixeira

DPTO. ENOLOGÍA

Fco. Javier Escobar de la Torre
Carmelo Domínguez Castillo
David González Marcos
Cosme de la Rica Imbert

• **LABORATORIO**

Vanesa García Pérez

DPTO. PRODUCCIÓN

Javier Azofra Sierra
Santiago Salinas García

• **CONTROL DE CALIDAD**

Víctor Acedo Zamora
Enrique Vicente López

• **ENCARGADO GENERAL**

Felipe Conde de la Calle

BARÓN DE LEY, S.A.

CONSEJERO DELEGADO
Eduardo Santos-Ruiz Díaz

CONTROLLER
Julio Noaín Saínz

GERENCIA
Víctor Fuentes Artola

ÁREA COMERCIAL

DPTO. COMERCIAL
Mariano Espúñez Alagón
Miguel Linde Bonales
Héctor Grijalba Pérez-Alfaro

ÁREA ADMINISTRATIVA

DPTO. ADMINISTRACIÓN
José Antonio Fraile Sáenz-López

- **COMPRAS**
Tomás Martínez de Espronceda Ruiz
- **CONTABILIDAD**
Pedro Lasheras Yanguas
Teresa González Jiménez

ÁREA INTERNACIONAL DEL GRUPO

DIRECTOR GENERAL
Jaime Echevarri Olavarria

- **PRODUCT MANAGERS**
Victor Fuentes Artola
(Barón de Ley)
Victor Charcán Tabares
(El Coto de Rioja)
Juriaan Smulders
(El Coto de Rioja)
José Félix Álvarez Rico
(Máximo/El Mesón)

- **AREA MANAGER AMERICA**
José Luís Ripa Saenz de
Navarrete (Grupo Barón de Ley)

- **DPTO. ADMINISTRACIÓN**
Amparo Andollo Ruiz
Lorena Sáenz de Jubera Muñoz
Alexandre Tomé Santaolalla

EL COTO DE RIOJA, S.A.

ADMINISTRADOR ÚNICO
Eduardo Santos-Ruiz Díaz

CONTROLLER
Julio Noaín Saínz

ÁREA COMERCIAL

DPTO. COMERCIAL
Fco. Javier Cornadó Quibus
Javier Sádaba Aguado
Víctor Hugo Martínez Elvira

- **PROMOTORES COMERCIALES**
Roberto García Rubio
Javier Vidal Gómez
- **ADMON. VENTAS NACIONALES**
Eva Lorca Calvo
Sofía Barco Ortega
Teresa Fernández Galilea

ÁREA ADMINISTRATIVA

DPTO. ADMINISTRACIÓN Y RR.HH.
José Antonio Fraile Sáenz-López

- **COMPRAS**
Elena Fernández Altuzarra
- **CONTABILIDAD**
Amadeo Martínez Palacios
Julio Rodríguez Roldán
- **OFICINA DE MADRID**
Dolores Elena Rodríguez Izcarra
María Luisa Fraile Sanz
Francisco Vaz Quina

FILIALES DE EL COTO DE RIOJA

BODEGAS MÁXIMO, S.L.

GERENCIA
José Félix Álvarez Rico

- **DIRECTOR TÉCNICO**
Francisco Galarreta Espinosa
- **ENCARGADO GENERAL**
Francisco Javier Pérez Pérez

BODEGAS MUSEUM

GERENCIA
Tomás Jurío Sanz

DPTO. VITICULTURA
David Gutiérrez de la Calle

DPTO. ENOLOGÍA
Carlota Orradre Rípodas
Roberto Zárate Banzo

- **ENCARGADO GENERAL**
José Manuel Diéguez Vítores

BODEGAS EL MESÓN, S.L.

GERENCIA
José Félix Álvarez Rico

DPTO. ADMINISTRACIÓN
Ángela de la Insúa Gil

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista:

Aunque sólo sea una vez al año, no quiero dejar de comunicarme con ustedes, aprovechando la edición de nuestro Informe Anual, para ofrecerles de manera más personalizada, mi opinión sobre lo realizado por nuestro Grupo en todo un año de trabajo.

Desde la creación de Barón de Ley en 1990, venimos superando, año tras año, las metas que nos hemos ido marcando. Todos sabemos que subir un simple escalón exige más esfuerzo cuanta más altura se va alcanzando. Pero si además, la altura de cada escalón es superior, la valoración del esfuerzo realizado habrá de ser aún mayor. Eso es lo que el Grupo viene haciendo, de manera continuada, desde su creación : marcarse nuevos y más ambiciosos objetivos y superarlos en la realidad.

Por ello, creo que es obligado y estoy seguro de que ustedes, señores accionistas, participan también de ese mismo sentimiento de reconocimiento hacia nuestros ciento treinta y tres empleados, que vienen cumpliendo, reiteradamente, las metas fijadas para cada ejercicio.

A la hora de enjuiciar el año 2002 debemos recordar las dudas de partida sobre buen número de elementos, que han podido incidir en el comportamiento del consumo y, finalmente, en la demanda, tanto nacional como extranjera, de nuestros vinos.

Pues bien, ni la adaptación al euro, ni la desaceleración de las economías, en general, han tenido efectos negativos inmediatos en el desarrollo de nuestras ventas.

Es cierto que determinados mercados exteriores como, Alemania o Reino Unido, han mostrado señales de debilidad en los últimos meses, lo que



MICHELE COREL

hemos compensado sobradamente, gracias al excelente progreso del mercado nacional.

Así, las ventas netas totales del año 2002 aumentaron un 12% y las exportaciones lo hicieron en un 6%. En uno y otro caso, ese incremento se ha alcanzado sin variación de precios, es decir, por mejora de cuota y apertura de nuevos mercados.

Por primera vez en el cómputo de las ventas del Grupo, hay una aportación, todavía de carácter testimonial, de Bodegas Máximo que, como saben ustedes, está en La Rioja pero fuera de Denominación de Origen.

Por su parte, Bodegas Museum, en la Denominación de Origen Cigales, comienza este año la comercialización de su vino de reserva "Museum Real", añada 1999.

Menciono la iniciación de actividades comerciales de estas dos bodegas como exponente de las nuevas inversiones que, desde ya, deberán aportar un retorno progresivo a las cifras del Grupo.

El beneficio del ejercicio 2002 se elevó a 19,9 millones de Euros, lo que representa una rentabilidad del 30,9% sobre ventas y del 17,4% sobre nuestros recursos propios.

La generación de cash-flow ha permitido hacer frente a un volumen importante de inversiones en inmovilizado material y aumentar el capital circulante del Grupo, al tiempo que se reducía la deuda bancaria, logrando así una estructura patrimonial más sólida.

La pesada carga que, desde un punto de vista de rentabilidad inmediata, supone contar con activos que no han iniciado su fase de producción - como

son las inversiones en nuevas bodegas - no ha deteriorado, sin embargo, los ratios de rentabilidad que venimos obteniendo sobre los activos empleados ni sobre fondos propios.

Ciertamente, resulta razonable augurar rentabilidades aún mayores desde el momento, ya inmediato, en que dichas inversiones comiencen a generar ingresos y superen su umbral de rentabilidad.

En mis comunicaciones anteriores a ustedes, siempre insistí en la conveniencia de alcanzar una estructura de balance sólida, sobre la que apoyar el desarrollo del Grupo. La solvencia de nuestro Grupo es más firme, año a año. En el pasado ejercicio, hemos reducido la deuda financiera con coste en 5,6 millones de euros, de manera que ya está por debajo del 30% de los fondos propios del Grupo .

Sin abandonar el objetivo de seguir reduciendo deuda con coste, nuestras prioridades se centran ahora en mejorar la cobertura vitícola de nuestras bodegas, no tanto por aumentar el nivel de autoproducción de uva, como para asegurarnos también la calidad futura de nuestros vinos. Por eso, de los más de 14 millones de euros invertidos por el Grupo Barón de Ley el pasado ejercicio, cerca de tres millones se destinaron a la compra de terrenos y a plantaciones de viñedo.

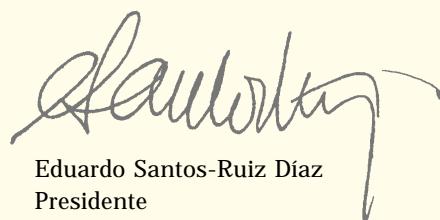
Otra prioridad a la que estamos dedicando los mayores esfuerzos es el desarrollo de las nuevas marcas "El Mesón", "Máximo" y "Museum". Debemos ampliar su distribución, tanto en el mercado nacional como en exportación. Contamos para ello con un soporte fundamental, cual es la calidad y precio de nuestros vinos. Estoy convencido de que ése es el motivo fundamental de la extraordinaria acogida que el mercado viene dispensando a nuestros productos. Ofrecemos muy buena calidad, a precios más que competitivos y con una presentación muy atractiva.

Si avanzamos en el desarrollo de esas tres marcas, mejoraremos la tendencia de "Barón de Ley" y mantenemos la lograda en "El Coto" en los últimos años, resultará alcanzable el nuevo objetivo para ventas y beneficios, que nos hemos fijado para el año 2003. Pretendemos seguir creciendo a un ritmo superior al 10% en ambos epígrafes, es decir, sobrepasar los 70 millones de euros en ventas, con un beneficio cercano a los 22 millones de euros.

Les pido que sepan valorar estos objetivos, en un entorno verdaderamente poco favorable y les recuerdo mi reflexión anterior sobre los escalones sucesivos y su altura, que vamos superando. Puedo asegurarles, en todo caso, que el equipo gestor, con todos sus colaboradores, pondremos todo nuestro empeño en fijar un nuevo hito en el desarrollo del Grupo Barón de Ley.

Finalmente, señores accionistas, deseo transmitirles mi agradecimiento por prestarme reiteradamente su confianza. Una vez más, espero no defraudarles y volver a comunicarme con ustedes el próximo año, para confirmarles haber alcanzado las metas propuestas para nuestro Grupo.

Reciban mis saludos más cordiales.


Eduardo Santos-Ruiz Díaz
Presidente

21 de marzo de 2003

HECHOS RELEVANTES

A lo largo del año 2002 se han producido algunos acontecimientos internos importantes para nuestro Grupo, que pueden tener trascendencia también de cara a su desarrollo futuro. Los relacionamos a continuación, de forma cronológica.

● ENERO

- Se inicia el proyecto “Bodega del Monasterio” en Barón de Ley, con la finalidad de conseguir vinos de especial personalidad, recuperando el antiguo concepto de crianza pausada de los vinos y potenciando toda su fruta.
- El Coto de Rioja obtiene la renovación de la Certificación del Sistema Calidad, ISO 9001;1994, por AENOR.

● FEBRERO

- En El Coto de Rioja se crea el Comité de Seguridad e Higiene, con formación en prevención de riesgos laborables a todos los empleados de bodega.
- La línea de Crianza “Museum” y Reserva “Museum Real”, queda listada en el monopolio sueco Systembolagets.

● MARZO

- Se inicia el embotellado y etiquetado del primer vino de la Bodega “Museum”: el “Museum 1999”.

● ABRIL

- Sale de la Bodega Museum el primer pedido, con destino al mercado sueco.
- Iberia Líneas Aéreas renueva los acuerdos para continuar con los servicios a bordo de “Barón de Ley Reserva y Gran Reserva”, en los vuelos “Business class” y de Primera para vuelos intercontinentales, respectivamente.

● MAYO

- Comienza la construcción de la bodega “José Antonio Fraile”, en El Coto de Rioja, para depósitos de almacenamiento y tipificación de vinos, con una capacidad total de 7,5 millones de litros.
- Se construye en “Finca Museum” una balsa para riego, con capacidad de 8.000 metros cúbicos, que recogerá las aguas pluviales de la urbanización y tejados de la Bodega Museum.
- Tiene lugar la primera exportación de vinos “Máximo”, con destino Islandia; a ella le siguieron expediciones a Bélgica, Alemania y otros países.
- Lufthansa, líneas aéreas alemanas, elige “El Coto. Crianza 1999” para ventas a bordo, desde aeropuertos españoles.



● JUNIO

- Barón de Ley inicia su nueva página web, con visita virtual a su sede social del Monasterio Benedictino y descarga de informes financieros periódicos.

● JULIO

- Comienza la utilización del pabellón agrícola construido en “Finca Museum”.
- El monopolio islandés Atvr lista toda la gama de productos de El Coto de Rioja.

● SEPTIEMBRE

- Se agota en el mercado la añada 1999 del “Finca Monasterio”.

- La nueva depuradora de aguas residuales, de Barón de Ley, inicia su funcionamiento.

● OCTUBRE

- Queda finalizada la sede social de El Coto de Rioja.
- Los vinos “Museum” y “Finca Monasterio” son listados por la cadena británica Safeway.
- The New York Times da la calificación “Best value” a “Coto Imaz. Reserva 1997” y le sitúa en segundo lugar al compararle con otros Reservas de Rioja de añadas 1995 y 1996.

● NOVIEMBRE

- “Coto Real”, el vino de autor de El Coto de Rioja, es clasificado entre los quince primeros vinos de España por la reconocida Guía Peñín 2003.
- “Barón de Ley. Reserva 1997” es uno de los tres vinos tintos españoles y único de Rioja, calificado por la revista especializada Decanter como “highly recommended”, en la cata de los 50 mejores vinos tintos en el Reino Unido. La cata se centraba en vinos con precio inferior a 10 libras.
- La Guía de los vinos de España, de Andrés Proensa concede al “Finca Monasterio 2000”, el vino de autor de Barón de Ley, la Medalla de Oro.

● DICIEMBRE

- Queda incorporado para todo el Grupo el sistema EDI (Electronic Data Interchange) , de comunicación e intercambio de información con clientes, para la gestión de pedidos.
- En la cata de Reservas de Rioja de la revista Decanter, se califica al “Barón de Ley. Reserva 1998” como “Best value wine of the tasting”.
- “Finca Monasterio” es listado por el monopolio sueco Systembolagets. ■



BARON DE LEY



II

INFORMACIÓN ECONÓMICA Y BURSÁTIL

② LA ESTRATEGIA

El plan de inversiones a cinco años, que finalizará con el ejercicio del 2003, tenía marcados objetivos muy ambiciosos que, según va avanzando en su implementación, están alcanzándose en toda su amplitud.

Por una parte, la respuesta del mercado a la oferta de vinos de nuestras dos bodegas, inicialmente en funcionamiento -Barón de Ley y El Coto de Rioja- exigía dotarlas de mayores capacidades de elaboración y, sobre todo, de crianza de vinos y poder así ampliar su presencia en el segmento de los vinos de mayor calidad y precio.

De ahí que la bodega de El Coto de Rioja, S.A., en Oyón, pasara de tener una capacidad de elaboración de 6,2 millones de kilos de uva en 1998, a los 12 millones de kilos actuales y de 32.000 barricas a 59.000, en igual periodo de tiempo. También es cierto que, paralelamente, las ventas de la sociedad se han duplicado en estos últimos cuatro años.

Barón de Ley, S.A., por su parte, ha seguido parecida evolución, adecuando el crecimiento de su capacidad de crianza a la evolución de sus ventas y así, en el periodo 1998-2002, el número de barricas ha aumentado en un 27%, mientras sus ventas lo hicieron en un 33%.

El Grupo Barón de Ley viene haciendo inversiones elevadas, que en los últimos cuatro años se cifran en más de 57 millones de euros. El objetivo a alcanzar no es sólo mantener o mejorar la tendencia en el crecimiento de la cifra de negocios, sino también maximizar el margen a través de una composición óptima de las ventas, con un ajuste continuado en sus costos.

En el año 1998, las ventas de vinos de crianza y reservas del Grupo, representaban el 85% de las ventas de vino embotellado. Cuatro años más tarde, en 2002, esas ventas representan el 93% del total, pero además, con la dificultad adicional de que, en ese periodo, su volumen se ha duplicado.

Evidentemente lograr esa evolución implica un gran esfuerzo, no sólo de eficiencia comercial sino, muy fundamentalmente, de capacidad de nuestros enólogos para mantener y mejorar los niveles de calidad de nuestros vinos en volúmenes crecientes, desde la materia prima al producto terminado, contando para ello con medios técnicos y económicos suficientes.

A lo largo de los años comentados, el crecimiento de los stocks de vino y del número de barricas han

seguido una misma tendencia en el Grupo Barón de Ley. Este hecho viene a significar una apuesta inequívoca por su desarrollo inmediato, o lo que es lo mismo, el preámbulo a nuevas cotas de ventas y resultados.

La estrategia de crecimiento no se ha limitado a desarrollar o ampliar las bodegas con las que contaba inicialmente el Grupo. En los años 1999 y 2000 se iniciaron sendos proyectos de bodegas, que aseguran la continuidad en esa política de crecimiento. Las bodegas "Museum", en la Denominación de Origen Cigales, y "Máximo", en La Rioja pero fuera de su Denominación, son dos caminos nuevos dentro de aquella estrategia, con expectativas muy esperanzadoras.

Hacer frente a esta política de crecimiento, que precisaba de importantes volúmenes de inversión, requería, sin lugar a duda, de una financiación permanente suficiente. Nuestro accionariado ha participado plenamente de esta misma opinión y conforme a las propuestas presentadas reiteradamente en cada Asamblea Anual, siempre ha dado prioridad al desarrollo del Grupo, supeditando a él la política de dividendos.

Esa base de autofinanciación para nuestras inversiones ha permitido un crecimiento del Grupo Barón de Ley muy saneado, cuidando al extremo que las necesidades puntuales de financiación externa nunca pusieran en dificultades la estructura de su balance. Dicho de otra forma, se ha acompañado en el tiempo el crecimiento a la capacidad financiera del Grupo.

No se interpreten las líneas anteriores como crónica de una estrategia o política agotada, por haber alcanzado ya su pleno desarrollo. Ni Barón de Ley, ni El Coto y, mucho menos, las nuevas bodegas, han alcanzado su máxima capacidad de producción. Es claro que el Grupo está aún lejos de lograr los niveles óptimos en cifra de negocios o resultados.

Llegado aquel punto, las mejoras de márgenes continuarán llegando por la vía de reducciones en costos y precios más remunerativos, basados en calidades aun más cuidadas.

Las nuevas inversiones en tierras y viñedos responden a esos dos objetivos, de reducir costes y aumentar calidad, si bien de entre ambas valoremos más la garantía de calidades estables, que nos aportan los viñedos propios. Por eso la nueva prioridad del Grupo se centra en aumentar, gradualmente, nuestros viñedos. A ella responde el crecimiento del número de hectáreas en viticultura, que en los últimos tres años han pasado de 200 a 461 hectáreas.

La Bodega Museum, en Cigales y las nuevas plantaciones de Barón de Ley han sido las principales beneficiarias de esta política, que deberá continuar para lograr niveles próximos al 50% de las necesidades en materia prima, de cada bodega.

Fijar esta prioridad para viticultura no significa abandonar el análisis de otras oportunidades de inversión, que de acuerdo con la coyuntura actual deberán presentarse, previsiblemente.

La extraordinaria trayectoria del Grupo Barón de Ley en estos años, no se debe fundamentalmente, a la estricta aplicación de una determinada estrategia, ni a la disponibilidad de medios económicos suficientes para implementarla. De la conjunción de una buena materia prima, con los conocimientos y medios técnicos adecuados es de donde surgen nuestros vinos, muy apreciados por una clientela cada vez más amplia, que valora sus cualidades y sus excelentes precios.

VENTAS

Las bodegas del Grupo Barón de Ley adscritas a la Denominación de Origen Calificada Rioja, es decir, Barón de Ley, El Coto de Rioja y Bodegas el Mesón, aportan el 99% de la cifra de negocios total del Grupo.

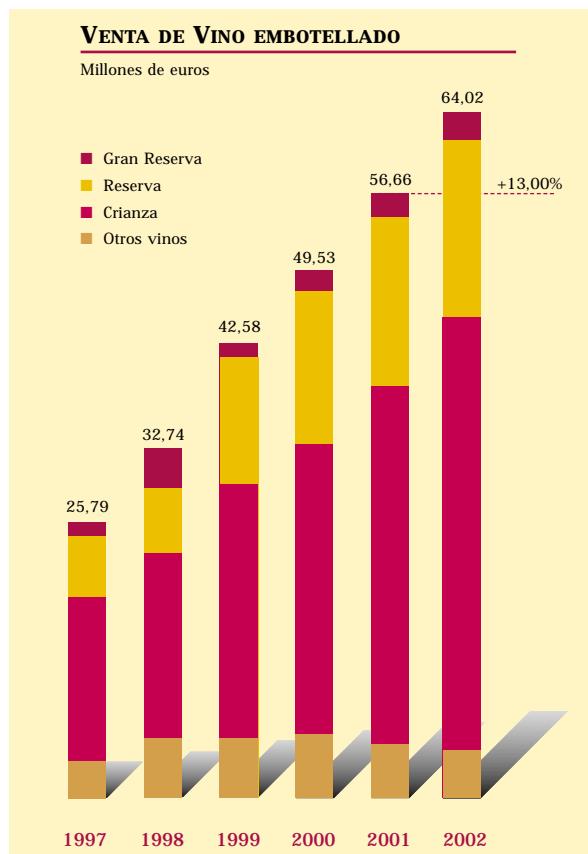
En el conjunto de la D.O.C. Rioja, el Grupo Barón de Ley viene a suponer un 6% en lo que a comercialización de vinos se refiere. Ahora bien, esa cuota se duplica, si nos referimos a Crianzas y sobrepasa el 9% de las ventas de todos los Reservas de la Denominación.

En el año 2002, las ventas consolidadas del Grupo ascendieron a 64,43 millones euros y conforme a las distintas categorías de vinos tuvieron la siguiente distribución y variación, respecto al año anterior :

	Millones de euros	% Variación
Sin crianza	4,49	(11)
Crianza	40,18	20
Reservas	17,01	8
Grandes Reservas	2,34	5
Otras ventas	0,41	(57)
Total ventas	64,43	12

Resulta significativo resaltar que las ventas en Crianza y Reservas representan el 93% de las ventas de vino del Grupo, cuando el año anterior venían a representar el 91%. Evidentemente, esta

mejora de los componentes de vinos criados respecto al total, representa una aportación adicional a los volúmenes crecientes para conseguir márgenes más amplios.



La vocación exportadora del Grupo se manifiesta desde la misma iniciación de las ventas al exterior, cuando se fijó el objetivo de que el 50% de la cifra de negocio proviniera de mercados extranjeros. Es este un objetivo a largo plazo, que implica grandes dificultades a vencer, no solamente por la competencia que existe en los mercados más importantes, con vinos de todas las procedencias, sino también por la coyuntura económica que puedan atravesar, puntualmente, determinados mercados tradicionales.

La misma evolución del mercado interior, su ritmo de crecimiento, incide además en la dificultad de lograr aquel objetivo de exportación. Evidentemente, alcanzar y mantener después la proporción igualitaria entre exportación y mercado nacional resulta muy difícil con aumentos como el obtenido el pasado ejercicio en el mercado interior, que fue del 14%.

En el año 2002, el comportamiento de las ventas al exterior ha sido satisfactorio. Nuestras exportaciones alcanzaron la cifra récord de 18,02 millones

DISTRIBUCIÓN DE LA EXPORTACIÓN		
País	Millones de euros	%
Suecia	4,95	27
Suiza	3,38	19
Reino Unido	1,98	11
Alemania	1,85	10
Noruega	1,22	7
Dinamarca	0,49	3
EEUU/América	0,43	2
Otros	3,72	21
Total	18,021	100

euros, y crecieron un 6% respecto al año anterior. Países como Suecia, Suiza o Noruega mantienen o aumentan el crecimiento de años anteriores. Alemania y Reino Unido han sido sensibles a una coyuntura interna menos favorable.

En resumen, las exportaciones representaron en 2002 el 28% de las ventas del Grupo y mantienen una tendencia muy favorable, teniendo en cuenta que en los últimos cuatro años, han crecido a una tasa media acumulativa del 11%.

Por otra parte, resultará muy significativo señalar que los aumentos alcanzados durante el pasado año, tanto en el mercado interior, como en exportación, lo fueron fruto exclusivo del incremento de volúmenes, es decir, en el año 2002 no ha habido modificación de precios.

GESTIÓN FINANCIERA: GENERACIÓN DE FONDOS Y SU APLICACIÓN

El conjunto de los recursos generados por las operaciones durante el año 2002, ascendió a 25,98 millones de euros, cifra a la que se llega deduciendo del cash-flow generado, es decir, del resultado del ejercicio y las dotaciones a amortizaciones, las subvenciones en capital aplicadas, y el resultado de las enajenaciones de inmovilizado.

Los recursos financieros obtenidos en el año alcanzan un total de 27,47 millones de euros, cifra muy similar a la conseguida el año anterior. El 52% de dichos recursos se destinaron a adquisiciones de inmovilizado, mientras el capital circulante se vio aumentado en 11,58 millones de euros.

En el periodo comentado, las deudas con entidades de crédito disminuyeron en 0,53 millones de euros las de largo plazo y en 5,08 millones de euros, las de corto.

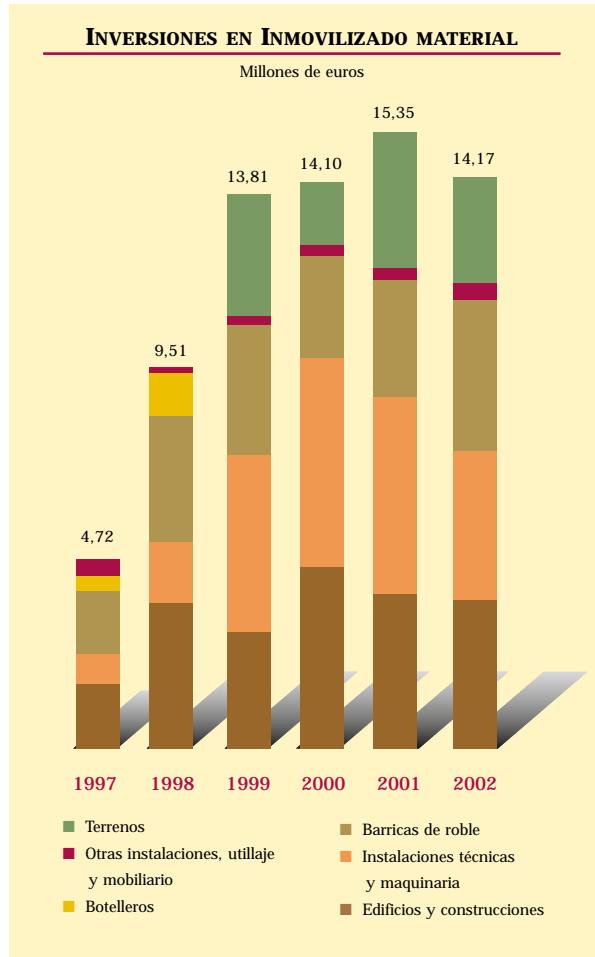
En los epígrafes que siguen, se detallan las aplicaciones más significativas de los recursos financieros generados, tanto en inmovilizado como en capital circulante.

INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL

Durante el año 2002 Grupo Barón de Ley continuó su política decidida de inversiones en inmovilizado material para todas sus bodegas, sin alcanzar, sin embargo, los niveles del año anterior.

El conjunto de inversiones realizadas se elevó a 14,17 millones de euros, que tuvieron el siguiente destino:

ACTIVOS	
	Millones de euros
Terrenos y plantaciones	2,64
Construcciones	3,68
Maquinaria	3,70
Barricas y durmientes	3,70
Otros	0,45



A finales del ejercicio 2002 Grupo Barón de Ley poseía un total de 461 hectáreas destinadas a viticultura, de las que 216 estaban en plena producción, 165 hectáreas habían sido plantadas en los últimos dos años y las restantes 79 hectáreas serán plantadas en el año 2003 y siguientes.

Merece comentario especial el apartado de barricas, que permite situar al Grupo en un total de 78.000 unidades, dando idea su continuo crecimiento de los aumentos en capacidad de crianza, sin perjuicio de mantener los criterios más estrictos en permanencia en producción de las barricas. Se trata, así, de lograr un crecimiento cualitativo, en el sentido de tener mayor número de barricas pero, también, con menos años de uso.

Atendiendo a los receptores de aquellas inversiones, El Coto de Rioja, S.A. absorbió el 85% del importe total, quedando distribuido entre sus bodegas, como sigue:

	Millones de euros
El Coto de Rioja	7,94
Bodegas Museum	2,90
Bodegas Máximo	1,24
Total	12,08

Estas inversiones han permitido, por ejemplo, ampliar el número y capacidad de los depósitos en El Coto de Rioja, en 7,5 millones de litros y llegar a tener 59.000 barricas de crianza.

En la Bodega Museum se aumentaron las capacidades iniciales de elaboración y botellero. Los depósitos sobrepasan ahora los tres millones de litros de capacidad y la superficie construida de la bodega cubre más de una hectárea de terreno. En el último año ha triplicado el número de barricas que poseía.



La Bodega Máximo tiene ahora una superficie de 4.500 m² y sus depósitos superan los tres millones de litros de capacidad. Dispone de más de 1.000 barricas para crianza.

Barón de Ley, S.A., por su parte, destinó 2,09 millones euros a inversiones en inmovilizado, materializando en barricas nuevas el 47% de dicho importe.



EVOLUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

Durante el año 2002, el principal aumento que ha tenido el Grupo en su capital circulante proviene de las existencias, que crecen en 10,18 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo Barón de Ley había aumentado en un 4,7% el número de litros de vino en existencia, alcanzando la cifra de 57,6 millones de litros. La cobertura de existencias sobre las ventas del último año es superior a 4.

Como era de prever, la incorporación de la añada 2002 ha supuesto para el conjunto, un incremento del costo medio de los vinos en existencia.

Las cuentas de deudores y más en concreto la de clientes, aumenta en 2,6 millones de euros, que viene a suponer un 11,9% de incremento, un porcentaje que iguala sensiblemente el crecimiento de la cifra de ventas del año. Permanece, por tanto, sin variación el periodo de cobro de clientes.

En las cuentas acreedoras a corto plazo se produce una doble variación, pero de signo contrario. Por una parte, las deudas con entidades de crédito a corto plazo se reducen en 5,08 millones de euros, mientras que acreedores comerciales y otras deudas

no comerciales, todos ellos sin costo, aumentan en 4,84 millones de euros.

En definitiva, durante el último ejercicio, el capital circulante aumentó en 11,58 millones de euros, lo que supone, aproximadamente, un 25% de incremento.

Desde un punto de vista económico-financiero podemos resumir que el ejercicio 2002 ha aportado

al Grupo Barón de Ley recursos suficientes para hacer inversiones equivalentes al 25% de su inmovilizado material neto y mejorar su estructura financiera, reduciendo la deuda con coste en un 14,2%. Sus fondos propios financieran ahora el 63,9% de los activos totales, después de haber crecido éstos últimos en 18,97 millones de euros. Un año antes, el neto patrimonial financiaba el 59% de los activos. En síntesis, un excelente ejercicio.

⌚ CUENTAS ANALÍTICAS DEL GRUPO BARÓN DE LEY

	2002		2001		Variación %
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
+ Ventas netas, prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	64.493	95,6	58.023	97,8	11,1
+ Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.930	4,4	1.291	2,2	204,4
= Valor de la producción	68.423	100,0	59.314	100	15,4
- Compras netas	36.388	53,9	17.645	29,7	106,2
- Variación de existencias mercaderías, materias primas y consumibles	(6.249)	(10,7)	6.991	11,8	(10,6)
- Gastos externos y de explotación	5.870	8,7	6.774	11,4	(13,3)
= Valor añadido	32.414	48,1	27.904	47,1	16,1
- Gastos de personal	4.713	7,0	3.786	6,4	24,5
= Resultado bruto de explotación	27.701	41,1	24.118	40,7	14,9
- Dotaciones para amortización de inmovilizado	6.816	10,1	5.325	9,0	28,0
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones	83	0,2	39	0,1	112,8
= Resultado neto de explotación	20.802	30,8	18.754	31,6	10,9
+ Ingresos financieros	11	-	31	0,1	(64,5)
- Gastos financieros	1.379	2,0	2.063	3,5	(33,2)
= Resultado actividades ordinarias	19.434	28,8	16.722	28,2	16,2
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	1.014	-	970	1,6	4,5
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	241	1,2	143	0,2	68,5
= Resultado antes de impuestos	20.207	30,0	17.549	29,6	15,1
- Impuesto sobre Sociedades	270	0,4	602	1,0	(55,1)
= Resultado después de impuestos	19.937	29,6	16.947	28,6	17,6

BALANCES DE SITUACIÓN DEL GRUPO BARÓN DE LEY

ACTIVO	Millones de euros				
	1998	1999	2000	2001	2002
Inmovilizado	27,02	37,60	47,38	57,43	64,97
Inmovilizaciones materiales	27,00	37,53	47,30	57,34	63,43
Otras inmovilizaciones	0,02	0,07	0,08	0,09	1,54
Activo Circulante	67,27	102,83	105,47	103,14	114,58
Existencias	57,60	88,59	85,52	79,82	90,00
Deudores	9,62	14,21	19,86	23,11	24,44
Otros activos circulantes	0,04	0,03	0,09	0,21	0,14
Total Activo	94,28	140,43	152,85	160,57	179,55
<hr/>					
PASIVO					
Fondos propios	48,09	62,86	77,83	94,77	114,71
Capital suscrito	4,36	4,65	4,65	4,64	4,64
Reservas	32,11	44,89	58,22	73,18	90,13
Beneficios consolidados	11,63	13,32	14,96	16,95	19,94
Acreedores a largo plazo	0,36	1,20	0,60	4,55	3,98
Acreedores a corto plazo	44,04	73,48	71,30	57,11	56,99
Otros pasivos	1,79	2,89	3,12	4,14	3,87
Total Pasivo	94,28	140,43	152,85	160,57	179,55

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL GRUPO BARÓN DE LEY

	Millones de euros				
	1998	1999	2000	2001	2002
Ingresos de explotación	38,02	55,76	51,81	59,31	68,42
Gastos de explotación	25,56	40,69	35,32	40,56	47,62
Beneficios de explotación	12,46	15,07	16,49	18,75	20,80
Resultados financieros	(0,48)	(0,80)	(1,87)	(2,03)	(1,37)
Beneficios actividades ordinarias	11,98	14,27	14,62	16,72	19,43
Resultados extraordinarios	0,35	0,37	1,27	0,83	0,77
Beneficios antes de impuestos	12,34	14,64	15,89	17,55	20,21
Impuestos sobre Sociedades	0,71	1,32	0,93	0,60	0,27
Beneficios netos del ejercicio	11,63	13,32	14,96	16,95	19,94

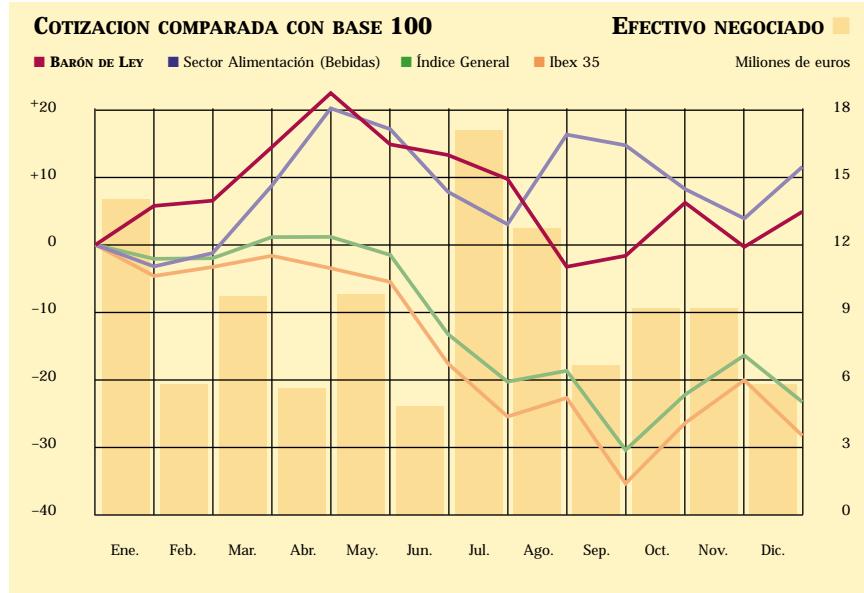
INFORMACIÓN BURSÁTIL

El 16 de Julio de 1997 la sociedad matriz del Grupo, Barón de Ley, S.A., inició su andadura en todas las Bolsas de Valores españolas, asignándole el Sistema de Interconexión Bursátil el código "BDL".

Barón de Ley, S.A. tiene un capital social, totalmente suscrito y desembolsado de 4.638.000 euros, que cotiza íntegramente a 31 de diciembre de 2002. Las 7.730.000 acciones que componen su capital, tienen un nominal de 0,60 euros cada una.

El Consejo de Administración controla el 28,7% del capital social siendo, en consecuencia, el "free-float" del 71,3%. Según la información de que se dispone, no existen sociedades con una participación igual o superior al 10% del capital social.

Las acciones de Barón de Ley cotizaron en el Mercado Continuo 244 días, durante los cuales se contrataron un total de 4.013.114, es decir, un 14% más que en el año 2001. El mayor volumen de



contratación se alcanzó el día 9 de enero, con 280.021 acciones y la media anual de contratación creció un 8%, situándose en 16.447 acciones.

El efectivo negociado fue de 111.828.708,49 euros, lo que representa el 53% del valor de capitalización al cierre del ejercicio. El inicio de cotización de las acciones de Barón de Ley, S.A., en el año 2002 fue a 26,10 euros,

registrándose un mínimo de 23,00 euros el 28 de agosto y un máximo de 32,50 euros el día 2 de mayo. La cotización media del año fue de 27,86 euros.

El 30 de diciembre de 2002 la acción de Barón de Ley, S.A. marcó un cambio de 27,40 euros., lo que equivale a una capitalización de 211.802.000 euros, es decir, un PER 10,6 ó 1,8 veces su valor contable.

EVOLUCIÓN BURSATIL	Euros				
	1998	1999	2000	2001	2002
Datos generales					
Valor nominal	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Número de valores admitidos	7.250.000	7.250.000	7.730.000	7.730.000	7.730.000
Nominal admitido	4.350.000	4.350.000	4.638.000	4.638.000	4.638.000
Capitalización al 31 de diciembre	202.398.339	181.177.500	153.827.500	201.366.500	211.802.000
BPA (Beneficio consolidado/Número de valores)	1,60	1,84	1,94	2,19	2,58
PER (Cotización/BPA)	17,45	13,58	10,26	11,89	10,62
Contratación					
Días de cotización (Barón de Ley/Mercado Cont.)	248/250	247/250	241/250	231/250	244/250
Presencia de valor	99,2%	98,8%	96,4%	92,4%	97,6%
Efectivo negociado	145.401.135	128.606.132	119.735.030	76.507.306	111.828.708
Número de valores negociados	5.627.340	4.195.126	5.253.537	3.526.611	4.013.114
Contratación máxima	345.916	120.522	481.467	495.261	280.021
Contratación media	22.690	16.984	21.798	15.266	16.447
Rotación (Volumen negociado/Capitalización)	0,72	0,71	0,78	0,38	0,53
Cotización					
Máxima	33,06	36,00	27,45	26,08	32,50
Mínima	16,83	21,50	18,25	17,45	23,00
Media	25,84	30,65	22,79	21,80	27,86
Última	27,92	24,99	19,90	26,05	27,40



BARON DE LEY



III

INFORME DE ACTIVIDADES

NUESTROS VIÑEDOS: CONTINÚA EL ESFUERZO DE INVERSIÓN

La política del Grupo en el área de viticultura quedó claramente redefinida a partir del año 1999, cuando se decide aumentar la superficie de aprovechamiento vitícola, para conseguir mayor autoabastecimiento de uva, tanto por razones de calidad, como de equilibrio en el costo de la materia prima. Bien es cierto, que ha sido en las bodegas con vocación más cualitativa, como *Barón de Ley* en Mendavia y *Museum* en Cigales, donde esta nueva línea de actuación ha tenido un mayor reflejo.

En este sentido, en el año 2002 se han plantado un total de 63 Has. de viña, 27 de ellas en la Denominación de Origen Cigales y 36 en la D.O.C. Rioja.

Las 27 hectáreas plantadas en Cigales lo han sido de la variedad Tinto Fino, correspondiendo 5 Has. a la finca Miraflores y 22 a nuestras tierras en Cubillas de Santa Marta. El Grupo posee ya en esta Denominación un total de 105 hectáreas plantadas de viñedos, de las cuales 19 están en producción y el resto lo estarán durante los próximos 3 años. Sin duda constituyen la base rústica para el desarrollo de nuestro proyecto "Museum" y forman una de las mayores propiedades de viñedo de toda la Denominación.

Nuestras plantaciones buscan siempre la calidad y no la productividad: se utilizan marcos estrechos y de alta densidad, en espaldera, con control del vigor de las plantas. La elección de los injertos es consecuencia de la selección previa de las fincas a plantar, que serán las más adecuadas por sus características edafológicas y climáticas.



Buscando
mayor
insolación.

Calificada Rioja, se han plantado un total de 36,11 Has. en nuestros cuatro centros de producción vitícola: en los municipios de Mendavia, dónde está la sede de Barón de Ley, en Elvillar de Arnedo y Cenicero, corazón de la zona de la Rioja Alta y, finalmente, en Oyón, sede alavesa de la Bodega El Coto de Rioja.

Aparte de la plantación de las 63 Has., que supone incrementar en un solo año la superficie plantada de viñedos del Grupo en un 29%, se han realizado también importantes inversiones en mejora de viñedos, como por ejemplo la conducción en espaldera de 96 Has. de viña o la preparación de más de 40 Has. de nuevas fincas a plantar en el año 2003.

Es especialmente reseñable la inversión en la modificación de la superficie de exposición foliar de nuestros viñedos, resultado de un largo período de investigación en colaboración con instituciones vitícolas oficiales. Se pretende con ello una mayor insolación, con menor vigor y, por tanto, una menor productividad de las plantas, pero con más alta maduración fenólica y cualitativa en los viñedos existentes.

En 2002, además de llevar a 1,80 metros la altura de los nuevos viñedos, hemos reconducido a dicha altura un total de 93 Has. Ello supone un gran esfuerzo en medios materiales y humanos que, sin duda, se va a reflejar en la calidad de nuestras uvas.



Viñedos de más altura.

VENDIMIAS CON ENCANTO

En su compromiso con la calidad, nuestro Grupo no regatea esfuerzos para tratar con el mayor esmero las mejores uvas. En este sentido, hace ya tres años que puso en marcha el Programa de Control y Asesoramiento a proveedores, destinado fundamentalmente a incrementar la calidad de los productos estrella del Grupo: *Coto Real, Barón de Ley Finca Monasterio y Museum*.

Los departamentos de viticultura –en el caso de nuestros propios viñedos– y de enología –para los viñedos de nuestros proveedores– realizan periódicas visitas de asesoramiento y control. Seleccionan las parcelas, una a una, en función de la edad de la viña, calidad del terreno, nivel de productividad, labores de cultivo más correctas, etc. Así se determina, en cada caso, la fecha de vendimia, su realización y, por fin, la traída a bodega del fruto.

La vendimia se realiza siempre a mano –en cajas de 15 kilos o cajones de 300 kilos–, nunca en remolques. La corta se hace siguiendo estrictamente las normas establecidas por los enólogos del Grupo, tanto en Rioja como en Cigales. Estas uvas, seleccionadas en el campo, vendimiadas según nuestras instrucciones, pasan por mesa de selección. Todos los racimos, uno a uno, son inspeccionados. Se separan aquellos que no tengan un estado sanitario perfecto, o bien que la conformación del racimo no sea la idónea, o simplemente, que haya bayas sueltas.

En 2002, más de 140 Has. propiedad del Grupo Barón de Ley y otras 300 Has. de nuestros proveedores, han sido procesadas en el Programa de Selección de uvas, en lo que, sin duda alguna, supone la mayor tarea de esta naturaleza jamás realizada en España.



Foudres de 10.000 litros. "Finca Monasterio" vuelve a la tradición.

BODEGA DEL MONASTERIO: RECUPERAMOS TRADICIONES

Barón de Ley Finca Monasterio es el producto insignia del Grupo. Significa una auténtica revolución vitivinícola, por ser un vino con auténtico “terroir”, que procede de las mejores fincas de Barón de Ley, en Mendavia, exclusivamente. Elaborado con los más exigentes criterios, es un vino que ignora voluntariamente términos como tiempos de crianza mínima, tamaño de las maderas en que madura, etc. y se centra en la aventura de los aromas y “bouquets” más exclusivos y extraordinarios.

Para dotar a este producto de su singularidad más apreciada, se acometió en 2002 un importante proyecto, liderado por Gonzalo Rodríguez. Su propósito era establecer un marco de crianza muy especial, para los vinos de la gama *Finca Monasterio*. La iniciativa más llamativa ha sido el diseño y construcción de seis “foudres”, realizados en roble francés, con capacidad individual de 10.000 litros, construidos por el maestro tonelero Fortuna Martiartu. Desde hacia más de medio siglo que no se veían en Rioja foudres de estas características.

Se pretende así, recuperar el

antiguo concepto de la crianza, más pausada, en el que se respeta al máximo el vino y su fruta, consiguiendo complementar la personalidad única de los “Finca”.

En la Bodega del Monasterio, ubicada en los antiguos reectorio y caballerizas benedictinos, se ubican estos seis foudres, junto con los botelleros en rima de las añadas 1999 y 2000, primeras cosechas de las elaboraciones *Finca Monasterio* de Barón de Ley.

El proceso de elaboración se inicia con una vendimia a mano, en cajas, y una vinificación lenta, en depósitos especialmente diseñados y construidos para nosotros. La crianza en foudres y barricas nuevas de roble francés y americano, consigue la mayor simbiosis entre la fruta y la madera. Termina el proceso con el embotellado –sin tratamientos previos de estabilización por frío, ni filtrados– para “dormir” después el tiempo preciso en los botelleros del Monasterio.

Con el complemento de una presentación atractiva y de gran clase, *Barón de Ley Finca Monasterio* se ha convertido ya en un referente de calidad en el sector de los vinos innovadores de España.

EL COTO DE RIOJA, PIONERO EN EL SECTOR

Ya es una tradición que la bodega de El Coto de Rioja, en Oyón, resulte ser la locomotora de inversiones del Grupo.

En 2002, se han acometido y finalizado muchas e importantes mejoras productivas. De entre ellas destacaríamos las siguientes:

Instalación de medios especiales para la elaboración del Programa "Coto Real", consistente en:

- La recuperación de los pequeños depósitos autovaciantes de hormigón, que databan de 1975.
- La instalación de control de temperatura por placas.
- La construcción de una mesa de selección de uva, con tolva vibratoria.
- Cintas de elevación, sin rozamiento ni desgaste para la uva, y despalilladora sobre boca de depósitos. La uva cae por gravedad en los depósitos de fermentación, evitando así su arrastre o bombeo.

Se ha completado la inversión, iniciada en 2001, en la Bodega Graciano, con la instalación de bombas de autorremontado, dotándola además de programas informáticos, que automatizan y registran todas las operaciones de remontado. Todo ello está integrado.

do dentro de un equipo Master Enocontrol, diseñado específicamente para nuestra bodega.

En la Bodega Pedro Guasch se ha sustituido el tren de vaciado, lavado y llenado de barricas, con capacidad para 30.000 barricas, por un nuevo equipo preparado para realizar esas mismas funciones en barricas transportadas en los nuevos durmientes tipo Kuperla de dos unidades.

El efecto de este cambio en la forma de apilado y transporte es doble: por un lado se evitan los movimientos de las barricas, que en el sistema tradicional de pinza provocaban la mezcla de los sedimentos naturales con el vino limpio. Por otro lado, mediante el apoyo total de las barricas en el durmiente metálico, se asegura que las propias barricas no soporen peso, con la consiguiente mejora para la vida de las barricas y en la prevención de riesgos para los operarios.

En el mes de mayo de 2002 comenzó la construcción de un nuevo edificio -Bodega José Antonio Fraile- con una capacidad total de 7,5 millones de litros, en depósitos de 550.000, 270.000 y 115.000 litros.

Con más de 2.500 metros cuadra-

dos de superficie y 12 metros de altura, este edificio dispone de la estructura necesaria para poder afrontar los retos en almacenamiento y tipificación del futuro. La bodega está dotada de los sistemas más modernos de gestión de vinos, tales como vino-ductos, colectores automatizados, agitadores, camisas de refrigeración, etc. La inauguración oficial de la Bodega José Antonio Fraile está prevista para mediados del 2003.

Desde el punto de vista del sistema de aseguramiento de la calidad, son destacables la renovación por AENOR del certificado de empresa UNE-EN-ISO 9002/94.

Asimismo, a primeros de año, se ha creado el Comité de Seguridad e Higiene de la empresa, organizando y ejecutando actividades de formación en prevención de riesgos laborales a todos los empleados de la bodega, en función de la evaluación de riesgos realizada por áreas y departamentos.

En cuanto al parque de barricas de El Coto de Rioja, en el año 2002 ha crecido hasta superar la cifra de 60.000 unidades, récord en toda la Denominación de Origen Calificada Rioja. No sólo es



un hecho significativo "per se" sino que, además, define una política de calidad de las crianzas de nuestros vinos, si se considera que, en la actualidad, la edad media de nuestras barricas es de cuatro años.

En 2002 hemos culminado, asimismo, el proyecto de climatización completa de nuestras bodegas de crianza, botellero y producto terminado. Ya en Informes anteriores nos hacíamos eco de este proyecto, que ha supuesto un trabajo de 4 años en total, entre estudio y ejecución. Se culminó con la total climatización de la llamada "Bodega Vieja", con capacidad para dos millones de botellas en botelleros y otros dos millones más en producto terminado.

Al día de hoy reposan en el Grupo 80.000 barricas, 15 millones de botellas en botellero y 8 millones de botellas en producto terminado, todo ello en bodegas con temperatura y humedad constantes, controladas mediante procesos informáticos.

Este formidable esfuerzo obedece al deseo de los gestores del Grupo de mimar sus vinos, en beneficio de los consumidores quienes los disfrutarán en óptimas condiciones.

En el terreno de la gestión integral de comunicación, el Grupo ha

implantado el sistema EDI (Electronic Data Interchange), mediante el cual se informatiza la comunicación y el intercambio de información para la gestión de pedidos.

Este sistema lo hemos incorporado conjuntamente con El Corte Inglés –uno de nuestros mejores clientes en el mundo– y, hoy por hoy, somos su único proveedor vinícola con EDI. Tanto las medidas de software como hardware, codificación y marcado de cajas se han desarrollado conjuntamente entre los departamentos logísticos de ambas empresas.

En octubre de 2002, y después de años de cuidadosa construcción, hemos completado la obra del edificio social de El Coto de Rioja. Este espléndido edificio es obra de la arquitecto riojana Begoña Martínez Tomás. En él serán acogidas las numerosas visitas que recibimos en Bodega.

Zonas de degustación, para exposiciones y conciertos; de reconocimiento con el vino, en un entorno único e integrado, tanto en la bodega, como en el paisaje de la zona; es como una atalaya, dominando vistas de la Rioja Alavesa y la ciudad de Logroño, con las sierras de Cantabria y de la Demanda al fondo.

En su planta baja y primer piso

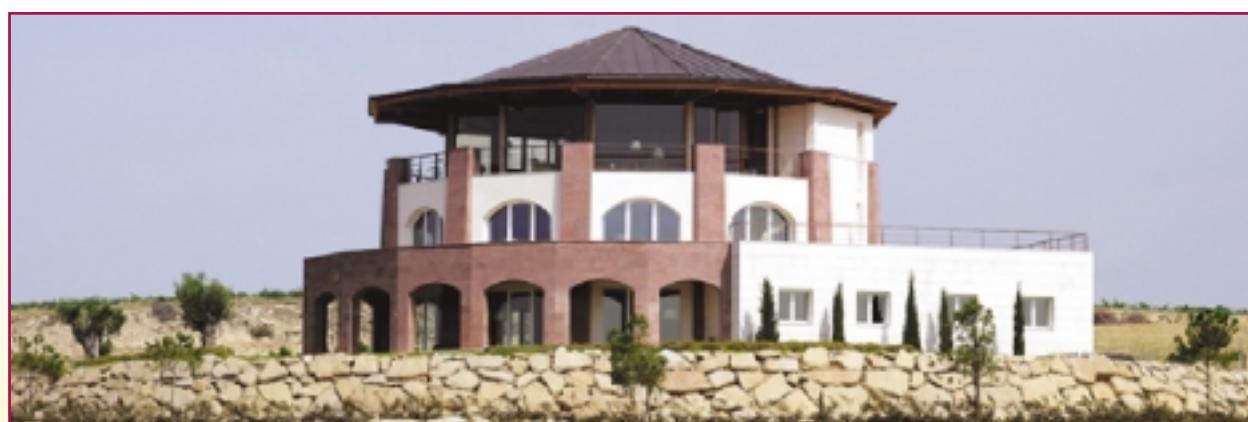


"La mujer y las uvas", de López Coronado.

dispone de un amplio salón y comedor, con terrazas y porches. Abajo, un salón de piedra subterráneo, un gran espacio para catas, adornado en su cúpula con un fresco del joven pintor español Miguel López Coronado, inspirado en "la mujer y las uvas". Cuenta también con sala de medios audiovisuales y un botellero-cementerio, donde duermen las más antiguas añadas de *los Cotos* y *Coto de Imaz*.

En resumen, una obra digna de culminar el proceso de crecimiento de nuestra gran bodega.

Hemos completado también, en el año 2002, la urbanización exterior de todo el complejo de Bodegas, los jardínamientos e iluminación, es decir, el entorno de trabajo para nuestros colaboradores y la imagen de empresa para nuestros visitantes. El aspecto de la Bodega es, hoy, francamente impresionante.



Sede Social de El Coto de Rioja en Oyón.

Vinos españoles modernos e internacionales: MÁXIMO

En el Informe Anual 2001 mencionábamos que Bodegas Máximo -la nueva bodega del Grupo Barón de Ley- estaba a punto de ser concluida y sus vinos serían lanzados en el año 2002.

Es un placer poder recoger en este Informe el comienzo de operaciones comerciales de Bodegas Máximo, después de casi tres años de cuidadosa preparación.

Esta Bodega se ha especializado para poder proporcionar a los distribuidores del Grupo unos vinos modernos y atractivos; de gran calidad y muy bien presentados, basados en el concepto de varietal. Para ello no sólo trabaja con la variedad reina española, el Tempranillo, sino también con otras internacionalmente en boga: Cabernet Sauvignon, Syrah, Merlot...

Bodegas Máximo, dirigida por José Félix Álvarez y bajo la batuta enológica de Francisco Galarreta, ha sido dotada de todos los medios necesarios para alcanzar aquellos objetivos: depósitos de acero inoxidable con sistema de refrigeración por camisas; 2.500 barricas de roble especialmente escogidas entre las del Grupo, etc.

Especial comentario merece su tren de embotellado, absolutamente puntero en lo tecnológico. Tiene capacidad para 6.000 botellas/hora y todas las garantías enológicas. Por ejemplo:

- la inertización de la cuba y barrido de cada botella por nitrógeno, previo



al embotellado para desalojar el aire,

- un sistema de vacío en el encorchedo para preservar el vino de cualquier componente oxidativo, optimizando así su permanencia en botella,
- una campana de flujo laminar, que impide que partículas de polvo u otras microsustancias puedan entrar dentro de la botella, y
- un sistema de lavado-higienización de la línea, totalmente automatizado (C.I.P.) y parametrizado por nuestros técnicos.

Por tanto, en esta nueva Bodega se están aplicando idénticos criterios a los de todas nuestras Bodegas en exigencia de estabilidad microbiológica de los vinos y controles analíticos.

Los vinos del Grupo Barón de Ley, elaborados en cualquiera de nuestras Bodegas, poseen los mismos parámetros de calidad y seguridad alimentaria.

El concepto de los vinos varietales está calando en los mercados internacionales -algunos de ellos muy sofisticados-, al igual que en España, porque ofrece lo mejor del Nuevo Mundo, con la experiencia, el saber hacer y la calidad vitícola del Viejo Continente; simbiosis de ambos mundos, que también se transmite al consumidor.

Bodegas Máximo dirige su oferta prioritariamente a esos mercados exteriores.

Su actividad comercial dió comienzo en mayo de 2002. Las primeras botellas salieron con destino a Islandia, y le siguieron exportaciones a Bélgica, Alemania, Finlandia, Reino Unido y Suecia.

En este último mercado, hemos lanzado nuestro vino

BEKANTSKAP SÖKES!

Hitta Sveriges

FINNES:
Máximo - en ung, fruktig spanjor!

Máximo är ett ung, hårt och modernt spanskt vin. Den presenterades i Spanien i 2000 års vinnar utställning, medan vissa medlemsländer inte har fått tillgång till det ännu. Det är en rödvinsliknande vit från Rioja. Drivna av en ung och fruktig smak.

Ungdomsläge: 12% - 20-årigt
Vitvinet: 12% - 20-årigt
Högt pris

Pris: 120 kr
Volym: 75 cl
Alkoholhalt: 12%

MAXIMO

Svartvinet Vit

"Máximo" busca amistades en Suecia...

con el apoyo de una campaña publicitaria, con el siguiente "mensaje": "Máximo tempranillo-cabernet, joven y moderno español, busca amigos suecos..." .

En el mercado nacional, comenzamos la venta en La Rioja, Barcelona, Guipúzcoa y Cáceres. En el mes de septiembre, se inició la venta de nuestros vinos en El Corte Inglés, con soporte de videos, para que los consumidores constataran la filosofía de calidad e innovación de Máximo.

Bodegas Máximo dispone también de una gama completa de Vinos de Mesa, bajo la denominación principal "Jabato". Son vinos seleccionados por Francisco Galarreta, criados en barrica durante un cierto período de tiempo, con el fin de complementar y combinar la estructura frutal con la elegancia del roble. Están embotellados bajo las mismas premisas técnicas que los vinos de la gama "Máximo". Su presentación y precio resultan muy atractivos para el consumidor que busca un vino para beber a diario...

 MUSEUM:
TRADICIÓN CUIDADA Y
PROYECTADA A FUTURO

Si hay algún proyecto vitivinícola ideado y realizado con especial mimo y dedicación en el panorama español, ese es "Museum".

En el Informe Anual 2001 ya explicábamos pormenorizadamente los detalles de la privilegiada Denominación de Origen de Cigales, por su tradición vinícola, reducida extensión y exclusiva calidad de sus vinos.

Nuestra Bodega Museum -a punto de ser oficialmente inaugurada- ocupa hoy una extensión de 11.000 m². Su capacidad de elaboración ha sido ampliada, sobre pasando ahora los dos millones de kilos de uva y sus depósitos tienen más de tres millones de litros de capacidad.

Esta gran bodega está gerenciada por Tomás Jurío y cuenta con el trabajo enológico de un joven equipo formado por Roberto Zárate y Carlota Orradre, liderado por Gonzalo Rodríguez.

Desde el inicio de su actividad, en el año 2000, las elaboraciones de



Viñedos excepcionales para "Museum Real".

sus vinos de Crianza *Museum* y Reserva *Museum Real* han ido en aumento, dando lugar al crecimiento de su parque de barricas, en roble francés y americano, que ya supera las 4.300 unidades. Todas ellas permanecen en estancia totalmente climatizada.

El tratamiento exquisito que reciben los vinos de Bodega Museum, puede constatarse también en el parque de barricas y, más concretamente, en su plan de renovación. El protocolo de crianza de esta bodega establece períodos máximos de cinco años para la sustitución completa de todas

las barricas. Aún más, la crianza de nuestro Reserva *Museum Real* se hace exclusivamente en barrica francesa, nueva y de segundo vino, como máximo.

2002 ha sido el primer año de negocio comercial de la Bodega Museum. Fue el 15 de marzo cuando se realizó el primer embotellado de la añada 1999; en concreto 6.630 botellas. Y el 4 de abril, en medio de una gran satisfacción por ver culminar un proceso de varios años de esfuerzo material y humano, se comercializaron las primeras botellas de *Museum*, con destino a Suecia.



Los rigores del invierno en el exterior de "Bodega Museum".



"Museum", un vino digno de admiración (Campaña de Spendrups Vin).

Aquél fue un momento muy especial para nosotros y para nuestros agentes y amigos suecos, Spendrups Vin, con quienes brindamos por el éxito de la marca en ese maravilloso país.



De la añada 2002, hemos elaborado aproximadamente un millón de kilos de uva, después de haber

Brindando por el éxito de "Museum"...



dejado en el campo un 30% de la producción. Se seleccionaron, por tanto, las uvas más maduras y mejores para nuestra cosecha.

La vendimia se hizo a mano, en cajones de 300 kilos, bajo la supervisión de nuestro equipo técnico, que fue quien estableció el porcentaje de uva que debía ser cortado, asegurando así una mayor calidad de los vinos. El segundo control, más estricto aún, fue en la mesa de selección, por donde pasaron más de 450.000 kilos de uva.

En cuanto a la situación de los vinos, las añadas 2000 y 2001 de *Museum* y *Museum Real*, duermen ya en bodegas climatizadas. Por su parte, la añada 1999, totalmente embotellada, reposa en los botelleros de Bodega, también climatizados. Nuestro *Museum Real*, cosecha 1999, saldrá al mercado en otoño del 2003.

EL MESÓN: ELEGIDO ENTRE LOS MEJORES

Durante el año 2002 se ha continuado la labor de introducción de los vinos de la marca *El Mesón*.

En el exterior destacamos el nombramiento de nuevos distribuidores para Polonia y República Checa, y en el mercado nacional se ha completado la red de distribución en Barcelona, Valencia, Galicia y Mallorca.

A la gama de vinos *El Mesón* se han incorporado dos nuevos formatos, adicionales al tradicional de 0,75 litros. Son las botellas de 0,50 litros y 0,375 litros, que ya han tenido muy buena acogida en similares presentaciones de otras marcas del Grupo.



Como muestra de la excelente aceptación de los vinos de *El Mesón* en los mercados internacionales, podemos citar algunas calificaciones dadas por la prensa especializada. Así, por ejemplo, mencionamos a la revista Weinwelt, de Alemania, que en su número de abril-mayo 2002, calificaba al *Mesón Crianza*, como "Mejor crianza de Rioja". O también a la prestigiosa Weinwirtschaft, que en su artículo del mes de enero del mismo año, titulado "Lo mejor de España", situaba a *El Mesón Gran Reserva 1994* entre los siete mejores Riojas del mercado.



LÍDERES EN EL MERCADO ESPAÑOL

Los departamentos comerciales nacionales de nuestras Bodegas han sido muy dinámicos en 2002.

En el mes de marzo, el Grupo participó con un gran stand, en "Alimentaria", de Barcelona. Esta feria ya es hoy, a nivel nacional e internacional, una cita obligada para el vino, como parte de la dieta mediterránea tan en auge. Nos visitaron la casi totalidad de nuestros distribuidores y muchos clientes profesionales de la hostelería, restauración, comercio especializado y gran alimentación.

Un mes más tarde, en abril, participamos en el Salón del Gourmet de Madrid, también con stand propio. Este Salón, si bien muy focalizado hacia el sector de la restauración de la capital de España, resulta de gran interés por el elevado número de asistentes y su efecto multiplicador en imagen.

El Coto de Rioja ha venido consolidado, año tras año, su posición como líder en marcas de vino tinto de Rioja. Múltiples razones así lo avalan. El acierto en el estilo del vino, que le hace ganar cuota de mercado constantemente; su política comercial, seria y fiel a los principios establecidos por Julián Díez, nuestro legendario primer Director Comercial; la constante mejora de la calidad en todos sus vinos, o la colaboración ilusionada de nuestros distribuidos-

res y clientes, han motivado, en definitiva, que se haya convertido, sin duda, en una referencia del sector.

En el año 2002, se han completado algunas coberturas de mercado pendientes, como la distribución de "los Cotos" en Álava, Lérida y Valle de Arán, Avila, Puerto de Santa María, Algeciras, Málaga y Ronda. También se han producido algunos cambios en la distribución de zonas consolidadas, como el caso de Barcelona y Gerona, donde nuestra presencia ha mejorado muy notablemente con la dedicación y esfuerzo de los nuevos distribuidores, Vilaró Boguña.

También 2002 ha sido un año intenso y muy positivo para el desarrollo de las ventas en el mercado español de los vinos de Barón de Ley. El equipo comercial se ha centrado en la mejora de la distribución zonal, con nuevos distribuidores nombrados en plazas tan importantes como Madrid, Barcelona, Gerona y Valencia. Al tiempo, se ha consolidado la presencia de las marcas *Barón de Ley* y *Finca Monasterio* en las principales cadenas de alimentación del país, como Caprabo, Carrefour, El Corte Inglés, Hipercor, Makro, Mercadona y Unigro.



COTO REAL: UNO DE LOS MEJORES VINOS DE ESPAÑA

Después de la añada 1997 – primera lanzada al mercado de *Coto Real*–, la de 1998 ha supuesto un salto importante en concentración, textura, extracto y potencia aromática.

Coto Real Reserva 1998 fue presentado en Pamplona el 1 de octubre de 2002, y en Madrid el día 15 del mismo mes. Catalogado con 92 puntos en la “Guía Peñín 2002”, este vino se sitúa cómodamente entre los mejores 15 vinos de España, a juicio de los críticos más entendidos.



A *Coto Real* se destinan nuestras mejores uvas de la Rioja Alavesa, de viñas de más de 40 años, con producciones medias inferiores a 2.000 kilos por hectárea. El proceso de selección de la uva, y la cuidada elaboración del vino ya se ha descrito en apartados anteriores de este Informe. Pero como muestras del mimo y primor que recibe durante su crianza, mencionaremos, por ejemplo, que ésta

se realiza, exclusivamente, en roble nuevo de los bosques del centro de Francia y Alliers.

Además el vino es clarificado de la forma más tradicional con claras de huevo, por tanto sin filtros ni estabilización por frío. Por eso, si algún vino merece la calificación de maravilloso, ese es *Coto Real*.

FINCA MONASTERIO ROMPE MOLDES

Apenas en su primer año de vida, *Barón de Ley Finca Monasterio* ha dado ya grandes satisfacciones a sus creadores, el tandem Gonzalo Rodríguez - José María del Río. Un proyecto muy meditado, que ha tardado años en madurar, como recogíamos de manera extensa en el Informe del año pasado, pero que nos ha ofrecido ya dos grandísimos vinos: 1999 y 2000.

Convertido apenas en su primer año de vida en un clásico entre los vinos de alta expresión, *Finca Monasterio 1999* se agotó en el mes de julio de 2002, dejando



muchos clientes y amigos con la sensación de escasez que se asocia a los grandes vinos.

El “terroir” singular de este producto, no es otro que las viñas viejas situadas alrededor del Monasterio del siglo XVI de Barón de Ley. Vendimiadas en cajas de 15 kilos y elaborado el vino en pequeños depósitos troncocónicos, es criado en roble procedente de los grandes oquedales del centro de Francia, con árboles de 200 años de vida. Todo ese conjunto hacen de *Finca Monasterio* un vino verdaderamente especial.

Amantes de los grandes vinos de muchos países lo han disfrutado, y desde octubre de 2002 tenemos la añada 2000 ya en el mercado. Un vino aún mejor, más intenso, más frutal, más lleno...

Este nuevo vino fue oficialmente presentado en la Primera Convención Nacional de Distribuidores de Barón de Ley, celebrada en noviembre de 2002 e inmediatamente fué lanzado por El Corte Inglés, en su Campaña de Navidad.

LOS VIAJEROS DEL MUNDO PUEDEN DISFRUTAR DE NUESTROS VINOS

El Grupo Barón de Ley continúa en su política de hacer de su oferta de vinos de calidad una “oferta globalizada”, para todos los ciudadanos del mundo.

Por eso, además de vender nuestros vinos en más de 40 países, atendemos también a las personas que se encuentran en tránsito, en aviones, trenes y barcos.

Como otros años, Iberia Líneas Aéreas de España ofrece en sus vuelos de “business class” y “gran clase”, nuestros *Coto de Imaiz Reserva 1997* y *Barón de Ley Reserva 1997*.



Es especialmente destacable y de agradecer que Iberia, en el año en que celebra su 75º aniversario, haya seleccionado nuestra *Reserva Coto de Imaz* para tan importante acontecimiento. Para nosotros resulta doblemente satisfactorio que una de las mejores y más rentables líneas aéreas del mundo, ofrezca un brindis con nuestros vinos y podamos celebrar juntos hito tan importante.

Nuestros vinos de *El Coto*, tanto en *Crianza*, como el *Coto de Imaz Reserva* y *Gran Reserva*, y los de *Barón de Ley Reserva* y *Gran Reserva*, están en las tiendas Aldeasa, operador de tiendas "duty free" y zonas de aeropuertos en España y Latinoamérica. Comenzamos esa colaboración con Aldeasa en 2002.

También en este año se ha extendido esa colaboración a Heinemann, para los "duty free" de Alemania, y fruto de ello es la presencia de *El Coto Crianza* en los vuelos europeos de Lufthansa, líneas aéreas alemanas.

Muy a destacar es la presencia de nuestros vinos -tanto *Barón de Ley* como *Coto de Imaz*- en los "duty free" de Copenhague, Estocolmo, Helsinki, en las tiendas de Finnair, líneas aéreas finlandesas, o en los barcos escandinavos de Viking Line, muy concurridos por viajeros entre Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca.

BODEGAS Y VINOS EN LA RED

Internet es una herramienta de información sin parangón en la historia de la humanidad. Desde hace años nuestra política de comunicación ha entendido que las páginas web de las Bodegas eran herramientas básicas de conocimiento para nuestros distribuidores, clientes y amigos.

En 2002 hemos querido incorporar a nuestras páginas web a dos colectivos muy importantes: los compradores en red y las personas interesadas en obtener información financiera y bursátil.

En este sentido, se ha rediseñado enteramente la página web de Barón de Ley, www.barondeley.com, y actualizado la página de El Coto de Rioja, www.elcoto.com, incor-

porando a la misma links para quienes estuvieran interesados en incorporar nuestros vinos a su cesta de la compra. Les invitamos desde aquí a visitar ambas páginas.

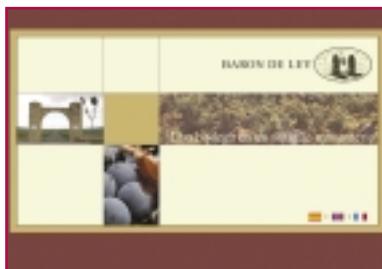
EXPORTACIÓN: EL CAMINO DE FUTURO

Dentro de un contexto económico internacional poco favorable, el año 2002, sin embargo, ha supuesto para el Grupo la transición hacia planteamientos más ambiciosos, cara a su futuro.

Conseguido el liderazgo en los mercados domésticos, el reto de nuestra organización debe ser el desarrollo de la exportación. Para ello, el Grupo se ha dotado de una nueva estructura operativa, más unida y profesional, más flexible y global.

El nuevo Área Internacional, que engloba las Direcciones de Exportación de cada bodega, va a constituir una herramienta de desarrollo de las exportaciones de primer orden.

Nuevamente se acude a Jaime Echávarri, esta vez para asumir esa gran responsabilidad. Desde finales del año 2002 él es el Director General de este nuevo Área y cuenta con el apoyo de un equipo de profesionales de gran nivel: Victor Fuentes, como Product Manager de Barón de Ley; José Félix Álvarez, que compatibiliza las funciones de Gerencia con las de Product Manager para Máximo y El Mesón; José Luis Ripa, como Area Manager América para todo el Grupo, Victor Charcán y Juriaan Smulders como Product Managers de El Coto y, finalmente, Álex Tomé, Amparo Andollo y Lorena Saenz de Jubera.



LA AVENTURA AMERICANA

El mercado de los Estados Unidos de Norteamérica es, sin duda, un elemento clave para el desarrollo de cualquier exportación de bienes de consumo. El tamaño del mercado, la evolución en su consumo de vino y la competitividad de nuestros productos, hacen que el continente americano sea la salida lógica para el crecimiento de nuestra actividad comercial exportadora.

Pero América es un continente de continentes, con mercados tan distintos como los Estados Unidos, Brasil, Venezuela o Canadá, que deben ser tratados de forma específica y muy de cerca. El Grupo entiende que América exige un esfuerzo material y humano, una atención y una dedicación muy especial.

En este sentido, el Grupo Barón de Ley ha dado un paso importante, desde el mes de abril de 2002, al establecer en Miami una residencia permanente, por primera vez en su historia. Esta ciudad resulta ser uno de los centros neurálgicos del continente y por

ello, responde a nuestra necesidad de presencia continua en los diferentes países del área de actuación.

En la actualidad, los vinos del Grupo ya están presentes en más de 12 países del norte, centro y sudamérica.

José Luis Ripa, como Área Manager para América tiene una labor ingente, cuyo resultado deberá enjuiciarse en un horizonte temporal de, al menos, cinco años. Su actuación desde Miami ya ha empezando a dar sus frutos, lo que nos hace sentir optimistas y pensar que las ventas de los productos del Grupo deberán evolucionar de manera exponencial.

Dentro del continente, el desarrollo de las ventas en los Estados Unidos va a ser un objetivo de especial importancia, de la mano de nuestro socio e importador Frederick Wildman and Sons. Este prestigioso distribuidor de vinos de alta calidad e imagen, representa en ese gran país las marcas de vinos del Grupo Barón de Ley, tanto de Rioja como de Cigales.



La labor desarrollada por José Luis Ripa ha sido importantísima aquí, colaborando y asistiendo en la formación, entrenamiento y demostraciones de nuestros vinos en más de 20 estados de los Estados Unidos de América.

En refrendo de esta labor, el New York Times, destacó en octubre nuestro *Coto de Imaz Reserva 1997* como "best value" entre todos los Reservas riojanos presentes en el mercado americano.

Igualmente, una revista tan prestigiosa como "Wine and Spirits Magazine" ha otorgado a *Coto Real* noventa puntos, situándolo entre los mejores vinos del mundo.



Seguimientos y controles continuos en todo el proceso, sin perder lo mejor de

ALEMANIA Y REINO UNIDO EN EL PUNTO DE MIRA

Los dos países más importantes del mundo, en términos de importación de vinos, son Alemania y el Reino Unido. En estos dos países venimos trabajando desde hace muchos años, desarrollando acuerdos de distribución con los más importantes operadores de cada país, tanto en el comercio especializado como en los grandes grupos de alimentación, en la hostelería y restauración e, incluso, en los Clubs de Vino más importantes.

En estos dos países tenemos retos de primer orden: la introducción y el desarrollo de nuestros nuevos productos, los vinos *Museum*, de Cigales, los vinos varietales internacionales, elaborados en Bodegas Máximo y los vinos de Bodegas El Mesón.

Entendemos que ambos países presentan oportunidades de negocio muy interesantes, que hacen que el Grupo esté dispuesto a invertir, tanto en marketing y promoción, como en su propia estructura de medios. Así, el

equipo humano del Área Internacional será reforzado, en función de las necesidades que surjan de esa clara vocación de ser líderes en el mercado exterior, tal y como lo somos en España.

En cuanto a actividades en el Reino Unido, podemos destacar el espléndido trato y acogida recibida por *Barón de Ley* en la revista Decanter, que en el mes de noviembre le incluyó entre los 50 mejores vinos tintos del mundo, con precio unitario inferior a 10 libras. De esos 50 vinos, sólo tres eran españoles. Y al siguiente numero de Decanter, en un gran articulo monográfico de Reservas de Rioja, *Barón de Ley Reserva 1998* fué declarado "the best value wine of the tasting", con 4 estrellas.

Reseñar también que el prestigioso Club de Vinos "Direct Wines" ha comenzado la distribución de nuestros productos en 2002. Por otra parte, mencionar que la cadena de supermercados Safeway es la primera del mundo en comercializar los vinos de *Museum*, *Máximo*, y *Finca Monasterio*, habiendo comenzado,

como primicia, en el mes de octubre de 2002.

En cuanto a Alemania, destacable es el nombramiento de un nuevo distribuidor de El Coto de Rioja, para la zona de Frankfurt y el Palatinado: Pietsch Weinimport, que se suma así a la red de distribución regional de esta Bodega. La feria Prowein contó con la presencia de las Bodegas Barón de Ley, El Coto, Máximo y El Mesón.

En Alemania valoramos muy positivamente el fortalecimiento de las ya magníficas relaciones mantenidas con nuestros asociados Ariane Abayan - Wein Wolf que, después de años de trabajo e ilusión conjunta, están dando un fruto muy importante, al extenderse también a Polonia, Austria y Chequia.

A pesar de la severa situación de la economía alemana, las perspectivas para el futuro son buenas, y el compromiso de nuestro Grupo de seguir invirtiendo en este maravilloso mercado permanece inalterable.



lo tradicional, pero aplicando los conocimientos técnicos más avanzadas.

AUMENTANDO PRESENCIA EN OTROS PAISES

La actividad del Grupo en los mercados no citados hasta ahora, numéricamente mayoría, ha sido incesante en el año 2002.

Nos gustaría destacar el trabajo en la introducción de nuestras marcas principales en Dinamarca, a través de nuestro agente Dansk Supermarked, o en Holanda, donde hemos nombrado nuevo distribuidor para la línea de *Baron de Ley* a la empresa J.J.C. Kwast.

En Belgica, los supermercados Colruyt han impulsado fuertemente la venta de *El Coto de Rioja* y en los primeros meses de 2003 han apostado por *Museum*. También en este país hemos comenzado la comercialización, a nivel

mundial, de nuestra marca *Club Privado*, a través de nuestro asociado Franz Tricot.

En Austria hemos ampliado la distribución, incorporando a la empresa Derksen que vende fundamentalmente a mayoristas de hostelería y cash and carry. Instrumental en este nombramiento ha sido la participación de *El Coto de Rioja* en la feria Vievinum, con un stand propio.

Como hemos visto, la decisión de potenciar el desarrollo de las ventas del Grupo Barón de Ley en los mercados exteriores, es firme y no han de faltar los medios necesarios para alcanzar ese objetivo. La diversidad de mercados y la apreciación generalizada por el consumo de vinos de calidad, nos hacen pensar en la

mejora, aún más acusada, de la tendencia creciente de nuestras exportaciones.

Contamos para ello con excelentes vinos, a precios muy competitivos y el entusiasmo de un equipo comercial joven y dinámico, que cree en la importancia de su trabajo para el Grupo.





IV

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO BARÓN DE LEY

Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2002 del Grupo Barón de Ley han sido auditadas por Deloitte & Touche, cuyo dictamen se reproduce en la página 54.

Conforme a la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989, las Cuentas Anuales están constituidas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, a las cuales se acompaña el Informe de Gestión. La presentación y redacción sigue la normativa del Plan General de Contabilidad, promulgado por el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

Balances de Situación consolidados

al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	Miles de euros	
ACTIVO	2002	2001
INMOVILIZADO	64.974	57.432
Gastos de establecimiento	17	32
Inmovilizaciones inmateriales(Nota 5)	1.504	43
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	63.432	57.344
Inmovilizaciones financieras	21	13
ACTIVO CIRCULANTE	114.574	103.144
Existencias (Nota 7)	90.000	79.821
Deudores	24.403	23.109
Clientes por ventas	24.436	21.826
Otros deudores	258	359
Administraciones públicas (Nota 11)	181	1.334
Provisiones para insolvencias	(472)	(410)
Inversiones financieras temporales	145	140
Tesorería	26	11
Ajustes por periodificación	-	63
Total ACTIVO	179.548	160.576

	Miles de euros	
PASIVO	2002	2001
FONDOS PROPIOS	114.709	94.772
Capital suscrito (Nota 8)	4.638	4.638
Reservas (Nota 8)	90.134	73.187
Beneficio del ejercicio	19.937	16.947
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.872	4.143
Subvenciones de capital (Nota 9)	3.872	4.143
ACREDORES A LARGO PLAZO	3.981	4.509
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	3.981	4.509
ACREDORES A CORTO PLAZO	56.986	57.152
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	29.862	34.941
Acreedores comerciales	24.000	19.828
Otras deudas no comerciales	1.859	1.253
Administraciones públicas (Nota 11)	1.184	1.120
Ajustes por periodificación	81	10
Total PASIVO	179.548	160.576

Léase con la Memoria adjunta.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas
de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

	Miles de euros	
DEBE	2002	2001
Gastos de explotación	47.621	40.560
Aprovisionamiento (Nota 13.2)	30.139	24.636
Personal	4.713	3.786
– Sueldos, salarios y asimilados	3.846	3.065
– Seguridad social	867	721
Amortizaciones	6.816	5.325
Variación de las provisiones de tráfico	83	39
Otros gastos de explotación	5.870	6.774
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	20.802	18.754
 Gastos financieros	1.379	2.063
 BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19.434	16.722
 Gastos extraordinarios	241	143
 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	773	827
 BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	20.207	17.549
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	270	602
 RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (Beneficio)	19.937	16.947

	Miles de euros	
HABER	2002	2001
Ingresos de explotación	68.423	59.314
Ventas netas (Nota 13.1)	64.433	57.645
Otros ingresos de explotación	60	378
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.930	1.291
Ingresos financieros	11	31
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.368	2.032
Ingresos extraordinarios	1.014	970
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 9)	683	520
Otros ingresos extraordinarios	331	450

Léase con la Memoria adjunta.

Memoria de los Estados Financieros consolidados

al 31 de diciembre de 2002

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.

1.2 SOCIEDADES FILIALES

1.2.1 INCLUSIÓN EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las Sociedades incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002 son las siguientes, en miles de euros:

	El Coto de Rioja, S.A.	Bodegas Máximo, S.L.	Bodegas El Mesón, S.L.
Capital suscrito	11.880	60	3
Reservas	63.205	(188)	(1)
Resultado del Ejercicio 2002	19.025	(204)	(69)

1.2.2 FILIALES DE EL COTO DE RIOJA, S.A.

Las Sociedades “Bodegas Máximo, S.L.” y “Bodegas El Mesón, S.L.” son propiedad, en la totalidad del capital social, de “El Coto de Rioja, S.A.”

1.2.3 DOMICILIOS E INSCRIPCIONES

Las Sociedades “El Coto de Rioja, S.A.”, “Bodegas Máximo, 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 Máximo, 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.

La Sociedad “El Coto de Rioja, S.A.” comercializa vinos con la Denominación de Origen Calificada Rioja y con la Denominación de Origen Cigales.

La Sociedad “Bodegas El Mesón, S.L.” comercializa vinos con la Denominación de Origen Calificada Rioja.

La Sociedad “Bodegas Máximo, S.L.” comercializa vinos de mesa o vinos de la tierra.

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 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

Propiedad industrial: 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.

Derechos de replantación: recoge los importes satisfechos por la adquisición de los derechos necesarios para poder realizar una plantación de vides. No es objeto de amortización sistemática.

3.3 INMOVILIZACIONES MATERIALES

Se encuentran valoradas al coste de adquisición, incrementado conforme a determinadas actualizaciones cuyo detalle se incluye en la Nota 6, 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:

Inmovilizado material	%
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.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2002 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 euros
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio	1.185
Distribución de resultados:	
Reservas voluntarias	296
Reserva especial para inversiones Ley Foral 24/1996	889
Total a distribuir	1.185

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

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Su detalle es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo 31/12/01	Adiciones	Traspasos	Saldo 31/12/02
Coste	121	202	1.274	1.597
Derechos de replantación	–	143	–	180
Propiedad industrial	121	59	1.274	1.417
Amortización acumulada	(78)	(15)	–	(93)
Propiedad industrial	(78)	(15)	–	(93)
Total Inmovilizado inmaterial neto	43	187	1.274	1.504

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de las diferentes cuentas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Saldo 31/12/01	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo 31/12/02
Coste	79.893	14.172	(252)	(1.274)	92.539
Terrenos, edificios y construcciones	29.787	4.283	–	4.122	38.192
Instalaciones técnicas y maquinaria	38.963	7.571	(236)	1.257	47.555
Utillaje, otras instalaciones y mobiliario	727	389	(16)	–	1.100
Otro inmovilizado material (viñas)	3.057	1.052	–	78	4.187
Inmovilizaciones materiales en curso	7.359	877	–	(6.731)	1.505
Amortización acumulada	(22.549)	(6.786)	228	–	(29.107)
Terrenos, edificios y construcciones	(4.906)	(982)	151	–	(5.737)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(16.947)	(5.480)	61	–	(22.366)
Utillaje, otras instalaciones y mobiliario	(316)	(114)	16	–	(414)
Otro inmovilizado material (viñas)	(380)	(210)	–	–	(590)
Total Inmovilizado material neto	57.344	7.386	(24)	(1.274)	63.432

6.1 REVALORIZACIÓN

6.1.1 SOCIEDAD DOMINANTE

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 2002 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Coste	Amortización		Neto
		Acumulada al 31/12/01	Anual al 31/12/02	
Terrenos, edificios y construcciones	374	334	4	36
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	80	60	3	17
Total Inmovilizaciones materiales	454	394	7	53

6.1.2 SOCIEDADES FILIALES

6.1.2.1 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 2002 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Coste	Amortización		Neto
		Acumulada al 31/12/01	Anual al 31/12/02	
Terrenos, edificios y construcciones	52	32	3	17
Instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones	327	327	–	–
Otro inmovilizado	4	4	–	–
Total Inmovilizaciones materiales	383	363	3	17

6.1.2.2 La Sociedad “El Coto de Rioja, S.A.” efectuó al amparo de la normativa existente a dicha fecha en ejercicios anteriores, 1990 y 1992, determinadas actualizaciones. Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Terrenos	3.720
Edificios	1.004
Maquinaria	52
Otros	3
Total	4.779

6.2 ACTIVOS TOTALMENTE AMORTIZADOS

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado es de 6.489 miles de euros, aproximadamente.

6.3 COMPROMISOS

No existen compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2002.

7. EXISTENCIAS

7.1 PROCEDENCIA DE LOS VINOS

El Grupo Consolidado comercializa vinos con la Denominación de Origen Calificada Rioja, Denominación de Origen Cigales y vinos de mesa o vinos de la tierra.

7.2 DETALLE DE LAS EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al cierre del ejercicio y por Denominaciones es el siguiente, en miles de euros:

	Cigales	Rioja	Vinos de la Tierra	Total
Materias primas y otros aprovisionamientos	38	2.070	98	2.206
Productos en proceso de crianza y envejecimiento	2.725	75.377	894	78.996
Graneles	976	32.131	796	33.903
Barricas	1.559	24.924	–	26.483
Botellero	190	18.322	98	18.610
Productos terminados	99	8.463	236	8.798
Total Existencias				90.000

La clasificación de las existencias por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de euros
1994	238
1995	1.422
1996	1.565
1997	569
1998	6.869
1999	10.063
2000	23.707
2001	28.876
2002	14.485
Total	87.794

7.3 COMPROMISOS DE COMPRAS

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de uvas y vinos de Denominación de Origen Calificada Rioja por importe de 7.813 miles de euros.

8. FONDOS PROPIOS

8.1 CAPITAL SOCIAL

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.

8.1.1 COTIZACIÓN

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 2002 era de 27,40 euros.

8.1.2 DERECHOS

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.

8.2 AUTORIZACIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

En la Junta General, de fecha 25 de junio de 2002 se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2001 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:

a) 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 25 de junio de 2002.

b) 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 25 de junio de 2002.

c) 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 25 de junio de 2002. 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.

8.3 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Al 31 de diciembre de 2002, según nuestra información, no existen sociedades con una participación igual o superior al 10% del capital social.

8.4 RESERVAS

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

	Saldo al 31/12/01	Beneficio consolidado del ejercicio 2001	Saldo al 31/12/02
Reserva legal	929	–	929
Reserva voluntaria	5.419	832	6.251
Reserva especial para inversiones utilizada (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 24/96)	5.657	1.202	6.859
Reservas en consolidación por integración global	49.306	14.913	64.219
Reserva de diferencias por ajuste del capital a euros	8	–	8
Total	73.187	16.947	90.134

8.4.1 RESERVA LEGAL

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 excede el 10% del capital ya aumentado. Esta reserva está totalmente dotada.

8.4.2 RESERVA ESPECIAL

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.

8.4.3 PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES

La cuenta "Prima de emisión de acciones" tiene el carácter de reserva de libre disposición.

8.4.4 RESERVA DE REVALORIZACIÓN

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.

8.4.5 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:

Año	Miles de euros
1996	513
1997	488
1998	1.417
1999	678
2000	1.660
2001	926
2002	1.202
Total	6.884

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.

8.4.6 RESERVA EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

Del saldo total, un importe de 2.376 miles de euros corresponden a Reserva legal, no distribuible. Las reservas en las sociedades filiales, 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.

9. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31/12/01	4.143
Aumentos	412
Disminuciones	(683)
Saldo al 31/12/02	3.872

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Su detalle es como sigue, en miles de euros:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	976	300
Deudas por efectos descontados	–	6.839
Créditos dispuestos	3.005	22.559
Intereses a pagar no vencidos	–	164
Total	3.981	29.862

A 31 de diciembre de 2002, estaban sin utilizar pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por un importe de 21.647 y 5.268 miles de euros, respectivamente. 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:

Año	Miles de euros
2004	600
2005	3.005
2006	300
2007	76
Total	3.981

11. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos con Administraciones Públicas se desglosan del siguiente modo:

	Miles de euros
Saldos deudores	181
Hacienda Pública, deudor por retenciones y pagos a cuenta	17
Hacienda Pública, deudor por I.V.A.	161
Hacienda Pública, deudor por otros conceptos	3
Saldos acreedores	1.184
Impuesto sobre beneficios diferido	209
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades (Nota 12.3)	282
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	455
Hacienda Pública, acreedor por I.R.P.F.	98
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	80
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	60

12. SITUACIÓN FISCAL

12.1 SITUACIÓN FISCAL INDIVIDUALIZADA

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. y Bodegas El Mesón, S.L. tiene abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios. Bodegas Máximo, S.L. las presentadas desde la fecha de su constitución (año 2001).

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 CONCILIACIÓN

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

	Miles de euros
Resultado contable consolidado	19.937
Gastos por Impuesto sobre Sociedades	270
Diferencias permanentes:	
Por aplicación de la Ley Foral 24/96	
sobre reserva especial para inversiones	(454)
Otras	333
Diferencias temporales:	
De las sociedades individuales	
Con origen en ejercicios anteriores:	
– Previsión libertad amortización. Norma Foral 9/90	33
– Otros	4
Bases imponibles	20.123
Cuota sobre resultado fiscal	6.567
Deducciones:	
– Norma Foral 33/1997	(6.017)
– Otras	(268)
Cuotas líquidas	282

12.3 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

	Miles de euros
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	270
Impuesto diferido	12
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	282

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 CIFRA DE NEGOCIO

La distribución de la cifra de negocios ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Mercado nacional	46.408
Mercado extranjero	18.025
Total	64.433

13.2 APROVISIONAMIENTOS

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

	Miles de euros
Existencias iniciales	55.889
Compras	36.568
Existencias finales	(62.318)
Total	30.139

13.3 OPERACIONES CON FILIALES

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

	Miles de euros
Ventas	2.390
Compras	1.284

13.4 APORTACIONES DE LAS FILIALES

La aportación a la cifra de negocios y al beneficio consolidado por las sociedades filiales es como sigue, en miles de euros:

	Cifra de negocios	Resultados
El Coto de Rioja, S.A	52.853	19.025
Bodegas Máximo, S.L	856	(204)
Bodegas El Mesón, S.L.	1.193	(69)

13.5 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

13.6 PLANTILLA

La plantilla media durante 2002, ha sido la siguiente:

Categoria profesional	Número de empleados
Personal directivo	4
Personal administrativo	16
Personal técnico	15
Comerciales	13
Otro personal	85
Total	133

13.7 RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO

La retribución devengada durante el ejercicio 2002 por los miembros del Consejo de Administración por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	433
Asistencia a juntas y dietas	44
Totales	477

Los miembros del Consejo de Administración tienen concedido un crédito por importe de 233 miles de euros al cierre del ejercicio. Durante el año 2002 se ha producido la amortización de 15 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%. Como garantía de dicho crédito han sido presentadas 10.000 acciones de Barón de Ley, S.A.

13.8 HONORARIOS DE AUDITORÍA Y CONSULTORÍA

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Barón de Ley y sociedades dependientes por el auditor durante el ejercicio 2002 han ascendido a 30 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2002 a 6 miles de euros.

14. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

El Grupo Barón de Ley dentro de esta área tan prioritaria, ha continuado llevando a cabo durante el 2002, una política de mejora de sus actividades industriales desde el punto de vista de protección del entorno. Se debe destacar que tanto el producto elaborado final, como en sus componentes materiales o en los subproductos generados por la actividad, no se da el más mínimo riesgo medioambiental.

En relación con la gestión de los residuos sólidos, durante este año se ha acordado con RENOR –empresa certificada en la recogida de depósitos industriales– la gestión del reciclaje de cartón y el plástico. Se continúa con la pertenencia a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, que colaboran con la administración en la recogida selectiva y reciclado del vidrio, cartón y madera.

También en 2002 comenzamos con la empresa Tartratos JS, una nueva iniciativa para la recogida y reciclaje de los bitartratos y tartratos generados en los diferentes procesos de elaboración, estocaje y crianza de los vinos.

En la gestión del agua, en este ejercicio, se ha firmado un compromiso con el Consorcio de Aguas de Rioja Alavesa, para la implantación de una EDAR (estación de aguas residuales) gestionada por el propio consorcio en la que se recogerán todos los vertidos industriales emitidos por El Coto de Rioja, S.A.

En materia de gestión de aguas residuales se ha culminado el proyecto iniciado en el 2001 para la ejecución en Barón de Ley del proyecto de la Estación Depuradora de Aguas Residuales “Cascade” realizada por la prestigiosa empresa Vaslin-Bucher y pionero en la Comunidad Autónoma de Navarra. Las instalaciones fueron completadas en el mes de agosto de 2002, iniciándose en septiembre –momento del año de mayores vertidos debido a la vendimia– el llenado de la balsa de depuración. Los primeros análisis de los vertidos se han realizado en Febrero de 2.003, con resultados más que satisfactorios con relación a las especialmente altas exigencias establecidas en la Comunidad Autónoma de Navarra:

- Los primeros resultados han sido tan positivos, que se está impulsando una iniciativa plenamente apoyada por Medio Ambiente, de reutilizar esta agua para el riego de las viñas, con lo cual llegaríamos al ideal de “vertido cero”.

En la misma línea de reducir el impacto medioambiental de las actividades industriales, se ha conseguido durante este año una reducción del agua consumida gracias a una correcta racionalización de su uso y a una definición apropiada de los objetivos de calidad y de los planes de implementación para cada una de las bodegas del Grupo.

En el área de viticultura, hemos seguido respetando los criterios de mínimo impacto ambiental en lo referente a productos fitosanitarios para la viña, que se han visto reforzados por nuevas exigencias respecto a los abonos, con una priorización de los abonos orgánicos contra los minerales.

15. CUADRO DE FINANCIACIÓN

15.1 CONCILIACIÓN

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, en miles de euros:

	2002	2001
Resultados del ejercicio	19.937	16.947
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Impuestos sobre beneficios diferidos	(12)	(21)
Dotaciones a la amortización:	6.816	5.323
– Gastos de establecimiento	15	8
– Inmovilizado material	6.786	5.308
– Inmovilizado inmaterial	15	7
Subvenciones de capital aplicadas	(683)	(520)
Beneficio por enajenación de inmovilizado	(79)	(155)
Recursos procedentes de las operaciones	25.979	21.574

15.2 APPLICACIONES Y ORÍGENES

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

	2002	2001		2002	2001
Aplicaciones			Orígenes		
Adquisición de inmovilizado:			Recursos proced. de operaciones	25.979	21.574
– Material	14.172	15.353	Subvenciones de capital	412	1.542
– Inmaterial	202	23	Deudas a largo plazo:		
– Financiero	8	–	– Empréstitos y otros		
Traspaso a corto de			pasivos análogos	976	3.908
deuda a largo plazo	1.504	–	Enajenación de inmovilizado:		
Total Aplicaciones	15.886	15.376	– Material	103	155
Exceso de Orígenes sobre			Total Orígenes	27.470	27.179
Aplicaciones (aumento					
del capital circulante)	11.584	11.803			

15.3 VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

La variación del capital circulante para 2002 ha sido la siguiente, en miles de euros:

	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	10.179	–	–	5.700
Deudores	1.294	–	3.254	–
Acreedores	225	–	14.125	–
Inversiones financieras temporales	5	–	137	–
Tesorería	15	–	–	7
Ajustes por periodificación	–	134	–	6
Total	11.718	134	17.516	5.713
Variación del Capital Circulante	11.584		11.803	

Informe de Gestión consolidado

del ejercicio 2002

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. SITUACIÓN DEL GRUPO

Al tratar de enjuiciar la gestión del Grupo Barón de Ley, durante el año 2002, hay que tener presente que más del 98% de nuestra actividad de elaboración, crianza y comercialización de vinos se ha desarrollado dentro de la Denominación de Origen Calificada Rioja. Por ello resulta obligada una referencia primera, muy breve, a la evolución del conjunto de esa Denominación en dicho año.

En 2002 se comercializaron algo más de 250 millones de litros de vino de la D.O.C. Rioja, lo que supone un aumento del 13% sobre el año anterior. Un 53% de dicho volumen corresponde a vinos sin crianza. Aproximadamente, el 29% del total comercializado fue destinado a exportación, con igual proporción para los vinos sin crianza. Por tercer año consecutivo y precisamente por esa incidencia de los vinos jóvenes, sin crianza, el precio medio del vino exportado se ha reducido, hasta los 4,25 euros por litro.

Evidentemente, el modelo de negocio del Grupo Barón de Ley difiere sensiblemente del conjunto de la D.O.C. Rioja. La diferencia más importante, de la que sin duda se derivan todas las demás, está en la segmentación de productos. En nuestro caso, los vinos sin crianza, es decir, los de menor valor añadido, representan sólo el 7% de las ventas. Nuestras exportaciones alcanzan la misma proporción, pero evidentemente con mejor precio medio y además en crecimiento, como consecuencia de una "mezcla" en las ventas más cualitativa.

Las ventas netas consolidadas del ejercicio 2002 fueron de 64,43 millones de euros, es decir, un 12% superiores a las obtenidas el año anterior. Para evaluar convenientemente este crecimiento hay que puntualizar que se ha conseguido, exclusivamente, a través de una mayor penetración de nuestros vinos en el mercado, ya que durante este pasado ejercicio no actualizamos precios.

Cada dos segundos y medio transcurridos del año, se consumió, en todo el mundo, una botella de vino elaborada por el Grupo Barón de Ley.

Desde la perspectiva de beneficios, en el año 2002 se han alcanzado 19,94 millones de euros, que supone un incremento del 17,6% respecto al año anterior.

Una visión más completa de la evolución del negocio en este último año, nos la va a proporcionar el análisis comparativo de la cuenta de resultados consolidada, respecto al ejercicio anterior, que sigue a continuación:

	2002		2001		2002/2001 Variación %
	Millones de euros	%	Millones de euros	%	
Ventas netas	64,43	100	57,64	100	12
Otros ingresos de explotación	0,06		0,38		
Coste de ventas	(26,16)		(23,35)		
Margen bruto	38,28	59	34,67	60	10
Gastos de personal	(4,71)		(3,78)		
Gastos de explotación	(5,87)		(6,78)		
Beneficio bruto explotación	27,71	43	24,11	42	15
Amortizaciones	(6,90)		(5,36)		
Beneficio neto explotación	20,81	32	18,75	33	11
Resultados financieros negativos	(1,37)		(2,03)		
Beneficio actividades ordinarias	19,44	30	16,72	29	16
Resultados extraordinarios positivos	0,77		0,83		
Beneficio antes de Impuestos	20,21	31	17,55	30	15
Impuesto sobre Sociedades	(0,27)		(0,60)		
Beneficio del ejercicio	19,94	31	16,95	29	18

En su conjunto, las ventas netas han crecido un 12%, en el último año, si bien las destinadas al mercado interior se han incrementado en un 14%.

El 99% de la cifra de ventas netas corresponde a vinos embotellados, con un componente de vinos de crianza y reservas del 93%. Es de destacar esta mejora cualitativa que supone compensar, en buena medida, el incremento de costos derivado del aumento sufrido por la materia prima en el último año.

Las exportaciones han tenido un buen comportamiento, con aumento del 6% sobre el año anterior. Las ventas a países no pertenecientes a la Unión Europea van creciendo paulatinamente, de manera que se está consiguiendo una mayor diversificación en los mercados exteriores.

Los gastos de personal representan poco más del 7% de las ventas. La plantilla media se sitúa en 133 personas, incluyendo el personal de las cinco bodegas más el de viticultura. El aumento de plantilla en veintiuna personas es consecuencia de la puesta en funcionamiento de las nuevas bodegas, así como de la ampliación del número de hectáreas de viñedo en explotación.

El resultado bruto de explotación, con un 43 % sobre ventas, ha alcanzado el nivel más alto de los últimos seis años.

Durante el año 2002 han entrado en funcionamiento y producción buena parte de las inversiones de ejercicios anteriores. De ahí el aumento de las amortizaciones en casi un 29%. Por su parte, los gastos financieros han descendido de manera considerable y sólo representan el 2 % de la cifra de ventas.

El beneficio consolidado antes de impuestos, una vez aplicados extraordinarios que pueden ya considerarse como recurrentes, alcanza la cifra de 20,21 millones de euros, lo que significa un aumento del 15% sobre el obtenido un año antes.

Finalmente, el resultado consolidado del ejercicio, con 19,94 millones de euros, crece un 18% en relación a 2001 y permite la generación de un cash-flow de 26,88 millones de euros, lo que representa el 42% de las ventas.

Desde el punto de vista patrimonial, debe destacarse el gran impulso dado a las inversiones en las nuevas bodegas y en terrenos para viñedos, que alcanzan un total de 14,17 millones de euros. Otro de los destinos del cash-flow generado fueron las existencias, que aumentaron en algo más de 10 millones de euros. Ambos incrementos son augurio de futuras cotas en volumen de negocio y beneficios.

Los fondos propios del Grupo Barón de Ley, a finales del ejercicio, ascienden a 114,70 millones de euros y cubren el 64% de su balance. Por su parte, al cierre del año 2002, la financiación ajena con coste ha descendido un 14% y únicamente representa el 30% de los fondos propios.

Como resumen y compendio del ejercicio 2002 puede mencionarse que los resultados consolidados obtenidos han crecido un 18% respecto a los obtenidos el año anterior, suponen un rendimiento sobre los activos del Grupo del 11% y sobre sus fondos propios del 17%. El beneficio por acción fue de 2,58 euros, contra 2,19 euros del pasado ejercicio.

Se van cumpliendo así las expectativas previstas cuando se inició el plan de inversiones, ahora próximo a concluir. Pero la maduración de esas inversiones se iniciará con el ejercicio 2003 y en los siguientes, a los que deberán aportar todo su potencial de desarrollo.

2. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el área de investigación vitícola, las actividades más destacadas han sido las siguientes:

- Realización de pruebas para la adquisición por el departamento de enología de El Coto de Rioja, S.A. de un sistema (Grape Scan) para el análisis de mostos y uvas a través de parámetros y patrones analíticos previamente definidos. Este equipo permite mejorar la selección de uvas durante el proceso de recepción vendimia.

- Durante el 2002, además de continuar con los diversos experimentos de elaboraciones de monovarietales, hemos procedido por primera vez en Barón de Ley a realizar pruebas de maceraciones carbónicas, que en un futuro podrán enriquecer las posibilidades enológicas de nuestros caldos más especiales.

- Se ha iniciado un nuevo proyecto, llamado "Bodega del Monasterio", cuyo propósito es el de establecer un marco de crianza especial para los vinos de la gama "Finca Monasterio". Uno de los aspectos más llamativos ha sido la concepción y desarrollo de seis "foudres" de roble francés, retomando los esquemas clásicos de crianza en Rioja, prácticamente abandonados hoy en día por la barrica de 225 litros. Con estos "foudres" se pretende recuperar un antiguo concepto de crianza mucho más pausado, en el que se respeta el vino y la fruta al máximo, con la intención de conseguir vinos de personalidad única en Rioja. Los trabajos y primeras pruebas ya han comenzado.

Por otro lado, durante el año 2002 ha finalizado el proyecto de climatización de las bodegas de barricas, botelleros y de producto acabado de El Coto de Rioja, S.A. las cuales disponen ahora de un control informático de temperatura y humedad.

Con el objetivo de mejora de los medios técnicos, durante el 2002, se ha dotado al departamento de calidad del Grupo de nuevos medios técnicos (equipos de esterilización y cabina de flujo laminar) para la realización de ensayos microbiológicos en corchos y vinos. De esta forma obtenemos mayor agilidad en los resultados así como seguridad y autonomía en el control de nuestros productos y procesos.

Por último cabe destacar los convenios de colaboración técnica con las siguientes instituciones:

- Instituto de Fermentaciones Industriales, dependiente del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, al cual estamos apoyando en sus estudios sobre la formación de aminas biógenas en los vinos.
- Universidad de La Rioja, en su estudio denominado “Caracterización de cargas térmicas en bodegas de crianza de vinos de Rioja”, en torno al tema de las mermas del vino en su estancia en barricas y su relación con la climatización.
- Liderazgo en el Proyecto Vinumbral, con la colaboración del Instituto Tecnológico, Pesquero y Alimentario (AZTI) para la determinación de niveles de detección sensorial de organoclorados en vinos.

3. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

No se han realizado operaciones de compra o venta de acciones propias en el ejercicio 2002, ni en los precedentes.

4. OTROS ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

El orden del día del Consejo de Administración de la Sociedad de 21 de marzo de 2003, contiene un punto específico acerca de la creación de la “Comisión de Auditoría” de acuerdo con la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Informe de Auditoría consolidado

Pontales, 71
26001 Logroño
España

Tel: +(34) 941 20 62 77
Fax: +(34) 941 20 71 16
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 2002, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 25 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2002 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 2002, 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 2002. 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, S.A.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0665



Joaquín Díez Martín

24 de marzo de 2003



**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Barcelona, Bilbao, Las Palmas de Gran Canaria, Logroño, Madrid, Málaga, Sevilla, Valencia, Valladolid, Vigo, Zaragoza.
Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 46. libro 46, sección 8, hoja M-73574, inscripción al
R.I.F. A-78478410. Domicilio Social: Calle Fuencarral Fernández Villaverde, 61, 28008 Madrid.



V

CUENTAS ANUALES DE BARÓN DE LEY, S.A.

BARÓN DE LEY, S.A.

Balances de Situación
al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	Miles de euros	
ACTIVO	2002	2001
INMOVILIZADO	18.659	17.923
Gastos de establecimiento	17	32
Inmovilizaciones inmateriales	35	12
Inmovilizaciones materiales	7.931	7.203
Inmovilizaciones financieras	10.676	10.676
ACTIVO CIRCULANTE	27.947	27.514
Existencias	17.535	18.939
Deudores	10.407	8.573
Clientes	4.347	4.611
Empresas del Grupo deudores	6.231	3.718
Otros deudores	1	76
Administraciones públicas	18	296
Provisión por insolvencias	(190)	(128)
Tesorería	5	2
Total ACTIVO	46.606	45.437

	Miles de euros	
PASIVO	2002	2001
FONDOS PROPIOS	31.738	30.553
Capital suscrito	4.638	4.638
Prima de emisión	10.292	10.292
Reserva de revalorización	528	528
Reservas	15.095	13.061
Beneficio del ejercicio	1.185	2.034
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	724	879
Subvenciones de capital	724	879
ACREDORES A LARGO PLAZO	601	902
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	601	902
ACREDORES A CORTO PLAZO	13.543	13.103
Deudas con entidades de crédito	9.403	9.772
Deudas con empresas de grupo	100	-
Acreedores comerciales	3.056	2.247
Otras deudas no comerciales	566	295
Administraciones públicas	413	784
Ajustes por periodificación	5	5
Total PASIVO	46.606	45.437

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Miles de euros		
DEBE	2002	2001
Gastos de explotación	10.723	9.547
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	496	–
Aprovisionamientos	6.010	5.106
Personal	1.450	1.352
– Sueldos, salarios y asimilados	1.218	1.134
– Seguridad social	232	218
Amortizaciones	1.360	1.234
Variación de las provisiones de tráfico	69	39
Otros gastos de explotación	1.338	1.816
– Servicios exteriores	1.325	1.798
– Tributos	13	18
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.673	2.888
Gastos financieros	393	517
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.282	2.372
Gastos extraordinarios	134	44
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	185	285
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.467	2.657
Impuesto sobre Sociedades	282	623
RESULTADOS DEL EJERCICIO (Beneficio)	1.185	2.034

Miles de euros

HABER**2002****2001**

Ingresos de explotación	12.396	12.435
Ventas netas	12.337	12.208
Otros ingresos de explotación	59	53
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	174

Ingresos financieros	2	1
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	391	516

Ingresos extraordinarios	319	329
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	155	179
Otros ingresos extraordinarios	164	150

MEMORIA Y INFORME DE GESTIÓN

La información consolidada – que ha quedado detallada en el capítulo anterior de este Informe – muestra en su conjunto la realidad de Barón de Ley, S.A. y su Grupo. Por ello, en este capítulo obviamos la Memoria y el Informe de Gestión de la sociedad individual.

No obstante, la documentación individual completa puede ser obtenida a través del Departamento de Relaciones con Instituciones, cuya dirección figura al final de este Informe, en el interior de la contraportada.

INFORME DE AUDTORES

La firma Deloitte & Touche, S.A. ha auditado, con opinión favorable, las Cuentas Anuales de Barón de Ley, S.A., constituidas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, en la que se incluye el Informe de Gestión correspondiente.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de Barón de Ley, S.A. propone a su Junta General de Accionistas la siguiente aplicación de los beneficios del ejercicio 2002, que han ascendido a 1.185 miles de euros:

	Miles de euros
Distribución de resultados:	
Reservas voluntarias	296
Reserva especial para inversiones Ley Foral 24/1996	889
Total a distribuir	1.185



BARON DE LEY



VI

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Empresas del Grupo Barón de Ley

BARÓN DE LEY, S.A.

RAZÓN Y DOMICILIO SOCIAL

Barón de Ley, S.A. tiene su domicilio en Casa Imaz, carretera de Lodosa a Mendavia, km 5,5. Mendavia (Navarra).

IDENTIFICACIÓN CNAE Y CIF

Conforme a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) Barón de Ley, S.A. está incluida en la número 1.593. Su Código de Identificación Fiscal es A-31153703.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO, DURACIÓN DE LA SOCIEDAD Y EJERCICIO SOCIAL

Barón de Ley, S.A. quedó inscrita en el Registro Mercantil de Navarra en el Tomo 533, Folio 68, Hoja 5.310, una vez constituida el 24 de junio de 1985. Tiene una duración indefinida. Su ejercicio social coincide con el año natural.

EL COTO DE RIOJA, S.A.

Fue constituida en noviembre de 1992 y tiene su domicilio social en Oyón (Álava). Está sujeta al régimen fiscal y tributario de la Diputación Foral de Álava.

Es filial al 99,9% de Barón de Ley, S.A., coincidiendo con su matriz en el objeto social y actividad.

El capital social de El Coto de Rioja, S.A. es de 11,88 millones de euros y está totalmente suscrito y desembolsado. Lo constituyen 2.200.000 acciones de 5,4 euros cada una.

A 31 de diciembre de 2002 los fondos propios de esta sociedad ascienden a 94.110 miles de euros, cifra en la que se incluyen los 19.025 miles de euros de resultados del último ejercicio.

Los activos de la sociedad importan 149.501 miles de euros, habiendo crecido durante el 2002 un 16%. Conforme a lo indicado anteriormente, el 63% de los activos sociales están financiados con fondos propios.

La financiación ajena con costo ha disminuido un 19%, quedando reducida a 23.325 miles de euros.

En el ejercicio 2002, El Coto de Rioja, S.A. ha obtenido unas ventas de 55.310 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 13% sobre el año anterior. Las ventas a mercados exteriores suponen el 23% de la cifra total.

Como ya quedó dicho, los resultados del ejercicio ascendieron a 19.025 miles de euros, es decir, se ha obtenido una rentabilidad sobre ventas del 34%. En el mismo periodo de tiempo se ha generado un cash-flow de 24.479 miles de euros, que supera en un 27% el obtenido durante el año anterior.

El Coto de Rioja, S.A. ha mantenido los niveles de inversión en inmovilizado material de los años anteriores. En el último ejercicio la cifra total de inversión fue de 12.080 miles de euros, que han tenido por destino las siguientes bodegas:

	Miles de euros
Bodegas El Coto de Rioja	7.940
Bodegas Museum	2.900
Bodegas Máximo	1.240

Evidentemente, la mayor parte de estas inversiones han ido destinadas a maquinaria, construcciones y terrenos de las nuevas bodegas, Museum y Máximo; a pesar de ello, el importe destinado a barricas supera el 21% del conjunto de la inversión.

Las nuevas bodegas están en fase final de construcción, aunque ya son operativas desde el punto de vista de producción. Bodegas Museum iniciará la comercialización de sus vinos de Reserva, "Museum Real", en el otoño de 2003. La Bodegas Máximo, con sus "vinos de la tierra", comenzó su andadura en el último mes de mayo del año 2002.

Por el peso relativo de los activos, ventas y beneficios, respecto a las cifras consolidadas del Grupo Barón de Ley, no cabe duda de que El Coto de Rioja, S.A., es el componente fundamental de dicho Grupo. Baste decir que genera el 91% del cash-flow del Grupo.

BODEGAS EL MESÓN, S.L.

Fue constituida en el año 1996, si bien permaneció inactiva hasta el año 2001. En el mes de diciembre de ese año, Barón de Ley, S.A. traspasó a su filial El Coto de Rioja, S.A. el 99% del capital social de Bodegas El Mesón, S.L., que poseía desde la constitución de esta última.

En la actualidad Bodegas El Mesón, S.L., tiene un capital social de 3.005,06 euros.

En los últimos meses de 2002 inició la comercialización de vinos con Denominación de Origen Calificada Rioja, marca "El Mesón". Se trata de una gama completa de vinos, que va desde los tintos de Crianza, hasta el Gran Reserva, incluyendo también jóvenes blanco y rosado.

Aunque la vocación inicial de estos vinos es atender el mercado exterior, se prevé que su aceptación en el mercado interior será también excelente.

BODEGAS MÁXIMO, S.L.

Tiene un capital social de 60.000 euros, que pertenece en un 99% a El Coto de Rioja, S.A.. Se constituyó en el mes de mayo de 2001, como Bodegas Miralvalle, S.L. y en octubre del 2002 modificó su razón social por la actual de Bodegas Máximo, S.L.

En el último trimestre del 2002 inició la comercialización de sus "Vinos de la tierra", que se destinan, fundamentalmente, a los mercados exteriores. Además del tradicional tempranillo ha lanzado nuevos varietales, como son los cabernet sauvignon, merlot, syrah y otros.

INFORME ANNUAL

El presente Informe Anual ha sido publicado en lengua **castellana e inglesa**, y podrá ser consultado en la página web: www.barondeley.com

Ejemplares de ambas ediciones están a disposición del accionista en las Oficinas de la Presidencia cuyos datos figuran en el interior de la contraportada.

Breve Glosario

DENOMINACIONES OFICIALES

DENOMINACIÓN DE ORIGEN (D.O.)

Zona geográfica, específica y única, dónde se produce un determinado artículo de consumo que tiene características singulares, debidas a su origen, materia prima o proceso de producción.

DENOMINACIÓN DE ORIGEN CALIFICADA (D.O.C.)

Denominación de Origen de superior rango, por su notoriedad de imagen de calidad y nivel de exigencia. Solamente existe una D.O.C. en España: Rioja.

CONSEJO REGULADOR

Órgano de control del cumplimiento de las normas establecidas en su Reglamento, obligatorias para todos los productores que se acogen a los derechos y deberes de una determinada Denominación de Origen.

DEFINICIONES APLICABLES A LOS VINOS TINTOS DE RIOJA

VINO JOVEN

Vino comercializado inmediatamente de terminado el proceso de vinificación. Se conoce también como "vino del año".

VINO DE CRIANZA

Vino que después de su periodo de vinificación, se envejece en bodega durante dos años; de ellos uno debe ser, necesariamente, en barrica de roble de 225 litros. Se considera un vino "tercer año".

RESERVA

Vino de cosechas escogidas, cuya crianza dura, al menos, 36 meses entre barrica y botella; de ellos, como mínimo, 12 meses deben ser en barrica de roble de 225 litros. (*)

GRAN RESERVA

Vino de cosechas especialmente seleccionadas por su calidad, con un proceso mínimo de dos años de crianza en barrica y tres años en botella. (*)

(*) Aplicable también a todos los vinos con Denominación de Origen de España.

BARÓN DE LEY, S.A.

Carretera de Mendavia a Lodosa, km 5,5
31587 Mendavia (Navarra) – España

Tel. +34 948 694 303
Fax +34 948 694 304
e-mail: info@barondeley.com
www.barondeley.com

EL COTO DE RIOJA, S.A.

BODEGAS EL MESÓN, S.L.

BODEGAS MÁXIMO, S.L.

Camino Viejo de Logroño, s/n
01320 Oyón (Álava) – España

Tel. +34 945 622 216
Fax +34 945 622 315
e-mail: cotorioja@elcoto.com
www.elcoto.com

BODEGA MUSEUM

Carretera de Cigales a Corcos, km 3,5
47270 Cigales (Valladolid) – España

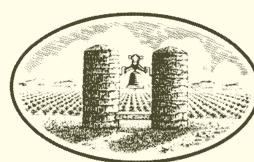
Tel. +34 983 581 029
Fax +34 983 581 030
e-mail: fincamuseum@telefónica.net

PRESIDENCIA Y RELACIONES CON INSTITUCIONES

Grupo Barón de Ley
O'Donnell, 8, 3^a Izquierda
28009 Madrid – España

Tel. +34 915 755 441
Fax +34 915 765 476
e-mail: barondeley@elcoto.com





BARON DE LEY

www.barondeley.com

**INFORME ANUAL
2002**