

I

**Cuentas Anuales del
Grupo Barón de Ley**

BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2008	2007
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	7	65.231	64.570	Capital	16	3.872	4.290
Activos intangibles	8	11.399	11.714				
Activos financieros no corrientes	9	244	167	Reservas de la Sociedad dominante	16	35.431	45.388
Activos biológicos	10	6.682	6.235	Reservas en Sociedades consolidadas	16	114.048	123.194
Activos por impuestos diferidos	20	326	1.711	Beneficios consolidados del ejercicio		18.756	25.498
Otros activos no corrientes		173	191	Total patrimonio neto		172.107	198.370
Total activo no corriente		84.055	84.588				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos por impuestos diferidos	20	42	56
				Ingresos diferidos	18	4.946	4.273
				Provisiones para riesgos y gastos	3.13	1.300	1.300
				Otros pasivos no corrientes	20	1.292	-
				Total pasivo no corriente		7.580	5.629
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	11	119.856	118.313	Deudas con entidades de crédito	17	23.823	4.201
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	29.576	33.904	Acreedores com. y otras cuentas a pagar	19	37.093	37.478
Otros activos financieros corrientes	13	2.572	36	Pasivo por impuestos sobre Sociedades	20	4.515	4.907
Otros activos corrientes	14	1.117	1.837	Otros pasivos corrientes		1.136	2.160
Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes	15	9.078	14.067	Total pasivo corriente		66.567	48.746
Total activo corriente		162.199	168.157				
TOTAL ACTIVO		246.254	252.745	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		246.254	252.745

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

BARÓN DE LEY y Sociedades Dependientes

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Miles de Euros)

	Nota	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	23 a)	87.045	94.181
Otros ingresos		1.428	1.476
Variación de existencias de productos terminados o en curso		1.767	82
Aprovisionamientos	23 b)	(38.054)	(36.405)
Gastos de personal	23 c)	(9.507)	(8.836)
Dotación a la amortización		(8.060)	(8.774)
Dotación para pérdida por deterioro	8	(1.000)	(1.000)
Otros gastos	23 d)	(10.101)	(10.523)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		23.518	30.201
Ingresos financieros		462	181
Gastos financieros por deudas con terceros		(729)	(636)
Diferencias de cambio (neto)		(25)	1
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(4)	(18)
Otras ganancias o pérdidas		-	(1.887)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACT. CONTINUADAS		23.222	27.842
Gasto por impuesto sobre las ganancias	20	(4.466)	(2.344)
RESULTADO DEL EJERCICIO		18.756	25.498
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		18.756	25.498
Ganancia básica por acción	4	2,85	3,57

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria
forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007.

BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante									Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultado	Total Patrimonio
			Reserva Legal	Reserva de revalorización Ley 23/1996	Reserva especial para inversiones L. F. 12/93	Reserva especial para inversiones L. F. 24/96	Diferencias por ajustes del capital a euros	Reservas Voluntarias	Reservas Capital Amortizado	Acciones Sociedad dominante	Reserva para acciones propias			
Saldos al 1 de enero de 2007	4.406	-	929	528	1.048	10.673	8	27.199	232	(6.048)	-	118.162	21.410	178.547
Reparto dividendos emp. del Grupo	-	-	-	-	-	-	-	14.500	-	-	-	(14.500)	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.792)	-	-	-	(5.792)
Reducción de capital social	(116)	-	-	-	-	-	-	(8.740)	116	8.740	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	600	-	1.395	-	-	-	19.415	(21.410)	-
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.498	25.498
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.290	-	929	528	1.048	11.273	8	34.354	348	(3.100)	-	123.194	25.498	198.370
Reparto dividendos emp. del Grupo								31.500				(31.500)		-
Acciones propias										(45.019)				(45.019)
Reducción de capital social	(418)							(33.430)	418	33.430				-
Resultado neto del ejercicio 2007						300		2.844				22.354	(25.498)	-
Resultado neto del ejercicio 2008													18.756	18.756
Otros movimientos														-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	3.872	-	929	528	1.048	11.573	8	35.268	766	(14.689)	-	114.048	18.756	172.107

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

BARÓN DE LEY y Sociedades Dependientes
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos		0	23.222
Ajustes al resultado:			
Amortización de activos materiales (+)	7	7.600	8.364
Amortización de activos intangibles (+)	8	14	19
Amortización de activos biológicos (+)	9	447	391
Dotación por pérdida por deterioro de valor	8	1.000	1.000
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (-)	18	(916)	(757)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)		4	18
Ingresos/Gastos financieros (+/-)		292	454
Variación de provisiones(+/-)		-	1.300
Resultado ajustado		8.441	34.011
Variación neta en los activos / pasivos			
(Aumento)/Disminución de existencias		(1.945)	492
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		4.328	(2.471)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		720	1.189
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		17	1.026
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		(1.024)	414
Pagos de impuestos		(4.850)	(4.289)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		5.687	30.372
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-):			
Activos materiales	7	(8.589)	(5.954)
Activos intangibles	8	(526)	(5.469)
Activos biológicos	10	(894)	(1.067)
Otros activos financieros		0	(183)
		(10.009)	(12.673)
Desinversiones (+):			
Activos materiales		155	34
Activos intangibles		-	-
Otros activos		173	(191)
Intereses recibidos		0	181
		328	24
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		(9.681)	(12.649)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)		19.622	(10.127)
Subvenciones de capital recibidas	18	1.589	96
Adquisición de acciones propias	16	(45.019)	(5.792)
Intereses pagados		(730)	(635)
		(24.538)	(16.458)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		(24.538)	(16.458)
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(28.532)	1.265
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		14.067	8.182
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		15	14.067

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado
de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2008 y 2007.

BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007

1. Información general

Barón de Ley, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó en julio de 1985 como Sociedad Anónima. Está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra y sometida al régimen foral y tributario de la Diputación Foral de Navarra.

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

En la Nota 2.4.1 se detallan las empresas participadas que han sido incluidas en el perímetro de consolidación y que constituyen el Grupo Barón de Ley al 31 de diciembre de 2008 así como determinada información relacionada con las mismas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación -

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, formuladas por los Administradores en su reunión de Consejo celebrada el día 24 de febrero de 2009, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de sus Sociedades Dependientes.

En su formulación se ha tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Barón de Ley al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales de Barón de Ley, S.A. y de las Sociedades Dependientes, formuladas por los Administradores de cada sociedad, serán sometidas a la aprobación de sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Barón de Ley, S.A., que también someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas estas cuentas anuales consolidadas, estiman que dicho proceso de aprobación no producirá modificación alguna en las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 23 de abril de 2008.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008.

2.2 Moneda de presentación -

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, por ser ésta la moneda local del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda extranjera se registran de conformidad con los criterios descritos en la Nota 3.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor de mercado de determinados activos.
- El importe de determinadas provisiones..

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.4 Principios de Consolidación -

2.4.1 Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquéllas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo definido por la NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, que son significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las empresas dependientes para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo.

Los resultados de las empresas dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	% Participación	
				Directa	Indirecta
El Coto de Rioja, S.A. (*)	11.880	113.553	18.854	99,99	-
Bodegas Máximo, S.L. (**)	115	(441)	(638)	-	100
Bodegas El Mesón, S.L. (**)	3	35	(21)	2	98
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	73.405	(1.213)	(3)	0,01	99,99
Viñedos Barón de Ley, S.L. (**)	17.688	(663)	(27)	-	100
Finca Museum, S.L. (**)	69	(486)	(1.778)	0,15	99,85
Dehesa Barón de Ley, S.L. (**)	1.031	(61)	431	0,01	99,99

(*) Auditada por Deloitte, S.L.

(**) No auditada

El objeto social de El Coto de Rioja, S.A., Bodegas Máximo, S.L., Viñedos Barón de Ley S.L., Bodegas El Mesón, S.L. y Finca Museum, S.L. es similar al de Barón de Ley, S.A.

Inversiones Coto de Rioja, S.L. tiene como objeto social la promoción o el fomento de empresas y se encuentra acogida a la normativa foral 24/1996.

El objeto social de Dehesa Barón de Ley, S.L. es producir, elaborar, envasar y comercializar productos alimenticios.

El domicilio social de todas las sociedades está en Oyón (Álava).

2.4.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

2.5 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera -

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7-"Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Normas y modificaciones de normas:		
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1 (1)	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27 (1)	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Interpretaciones:		
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010. (La fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

En la preparación de las cuentas anuales no se ha aplicado anticipadamente ninguna norma que se encuentre pendiente de adopción por la Unión Europea.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Barón de Ley correspondientes al ejercicio 2008 y 2007 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y normas de valoración:

3.1 Inmovilizado material -

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. El coste de adquisición se encuentra actualizado en el caso de

algunas sociedades consolidadas, al amparo de diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentran las Normas Forales de Álava 4/1997 y 9/1990 y la Ley Foral de Navarra 23/1996, ya que los Administradores consideran que las mismas se equiparaban con la evolución de precios de dichos activos.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras, que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de los bienes del inmovilizado material, se registran como mayor coste de los mismos.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual, calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de Amortización
Edificios y otras construcciones	5
Maquinaria e instalaciones	15
Mobiliario y enseres	15
Instalaciones complejas especializadas	15
Elementos de transporte	20 y 25

En el caso de los terrenos, se considera que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros, en concepto de amortización, en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma (véase nota 3.4).

3.2 Activos intangibles -

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables, que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Se consideran de "vida útil indefinida", aquellos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de "vida útil definida".

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "test de deterioro" al menos una vez al año (véase nota 3.4).

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

Derechos de plantación

En esta cuenta se incluyen los importes satisfechos para la adquisición de los derechos de plantación en terrenos. Se consideran activos intangibles de vida útil indefinida, por lo

que no se amortizan, sino que son sometidos a “test de deterioro” anualmente, corrigiendo su valor en el caso de que el valor de mercado, en base a las últimas transacciones efectuadas por la sociedad, fuese inferior al coste histórico al que están registrados (véase nota 3.4).

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.

La amortización de los conceptos incluidos en esta cuenta se realiza linealmente en el período de cinco años.

3.3 Activos biológicos -

Se consideran activos biológicos las plantaciones e instalaciones en viñas. Conforme contempla la NIC 41, para aquellos activos para los cuales no sea posible determinar el valor razonable de mercado de forma fiable, el Grupo ha optado por valorar los mismos a su coste de adquisición menos la depreciación acumulada. El Grupo ha optado por este criterio al considerar los siguientes factores:

- Para las plantaciones viñas no existe un mercado activo, ya que estos activos no son homogéneos, ni su precio está disponible para el público en general.
- El precio de la plantación depende de una serie de factores tales como: región en que se ubica, microclima, características del terreno, mejoras efectuadas y derechos de plantación. Estas peculiaridades hacen que su precio no pueda ser medido de forma fiable.

El Grupo amortiza sus activos biológicos siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados, en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de Amortización
Plantaciones viñas	4-5

3.4 Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles -

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, en caso que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor neto de venta y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable, reconociendo el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo de vida finita se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

3.5 Otros activos no corrientes -

En este epígrafe se registran las fianzas y depósitos a largo plazo, que se encuentran valorados por los importes desembolsados.

3.6 Existencias -

Las existencias de materias primas y existencias comerciales se valoran a su coste o valor neto de realización, el menor. El coste se calcula aplicando el método del coste medio ponderado.

Los productos en proceso de elaboración incluyen los vinos en depósito o graneles, en barricas y en botellero. La valoración de la uva adquirida a terceros, que está presente en los productos semiterminados y terminados, es realizada por el Grupo a valor de mercado. A la uva propia se le asigna un valor de mercado similar a la uva adquirida a terceros, que no difiere significativamente del coste de producción, considerando las particularidades propias que afectan al fruto.

Los productos semiterminados y terminados se valoran a coste de producción o a valor neto de realización, el menor. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los restantes costes de fabricación directamente imputables al producto, más los costes indirectos imputables al mismo. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de venta y distribución.

El Grupo Barón de Ley realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando los oportunos deterioros en aquellos casos en las que el coste excede de su valor neto de realización.

3.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable y se registra neto de correspondiente deterioro para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

3.8 Préstamos bancarios -

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. En años posteriores se valorarán a su coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo, en la cuenta de resultados utilizando un método financiero y se incorporan al importe en libros del pasivo, en la medida en que no se liquidan en el período en que se generan.

3.9 Acreedores comerciales -

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran por su valor nominal.

3.10 Corriente/no corriente -

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. Dado que el ciclo de explotación del grupo es muy variable, en el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo, y como no corriente los de vencimiento posterior a dicho período.

Las existencias se clasifican como corrientes aún cuando su periodo de maduración y rotación, en el caso de los crianzas y reservas, es de varios años, dado que corresponde con el ciclo normal de explotación de este negocio.

3.11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes -

El epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

3.12 Acciones de la Sociedad Dominante -

Las acciones que la Sociedad Dominante tiene en autocartera al 31 de diciembre de 2008 representan el 5% del capital emitido a esa fecha (en la Nota 16 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con las acciones propias a lo largo del ejercicio 2008). Las acciones de la sociedad dominante en autocartera se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto.

3.13 Provisiones -

Los criterios seguidos en las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza, pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros, independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones valoradas de acuerdo a un criterio de prudencia, con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2008 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los que finalicen.

3.14 Reconocimiento de ingresos y gastos -

Los ingresos y gastos se reconocen en función del devengo:

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados, en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad se han transferido sustancialmente.

3.15 Subvenciones -

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- 1) Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido, una vez cumplidos todos los requisitos para su concesión, registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- 2) Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el momento de su devengo.

3.16 Impuesto sobre sociedades -

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Los tipos utilizados para calcular el impuesto sobre beneficios corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del balance. La Sociedad dominante tributa a un tipo impositivo del 30%, el resto de sociedades del grupo tributa a un tipo del 28%.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan utilizando el método del balance, en relación con las diferencias temporarias resultantes entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cálculo del resultado fiscal del ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas que se llevan directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de recuperación. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos), con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio corriente y los activos y pasivos por impuestos diferidos (véase Nota 20).

3.17 Moneda extranjera -

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas

extranjerías, se convierten a la moneda funcional, según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

3.18 Arrendamientos -

El grupo no ha entrado en ningún contrato de arrendamiento que pudiera ser considerado arrendamiento financiero. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado Material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos por el arrendador, en su caso, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

3.19 Estados de flujos de efectivo consolidados -

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades, que forman el grupo consolidado, así como otras actividades, que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y en los pasivos de financiación.

3.20 Partes vinculadas -

El grupo considera partes vinculadas a sus accionistas significativos, empresas subsidiarias, así como a los miembros del Consejo de Administración y al personal directivo clave.

3.21 Instrumentos financieros derivados -

El grupo no ha llevado a cabo operaciones con instrumentos financieros derivados ni en 2008 ni en 2007.

3.22 Indemnizaciones por despido –

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha registrado ningún deterioro por este concepto puesto que los Administradores de las sociedades del Grupo no prevén ninguna situación de esta naturaleza.

4. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

El cálculo del beneficio por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	18.756	25.498	-26,4%
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	6.591	7.138	-7,7%
Beneficio por acción (euros)	2,85	3,57	-20,2%

No existe efecto dilutivo al no existir acciones potenciales dilutivas, por lo que el beneficio diluido coincide con el básico.

5. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2008 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada correspondiente al 2007, son como sigue:

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Reservas voluntarias	34.290	17.344
Reserva especial inversiones (Ley Foral 24/96)	160	300
Resultado del ejercicio	34.450	17.644

6. Información por segmentos

6.1 Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – de negocio:

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Barón de Ley en vigor al cierre del ejercicio 2008; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo Barón de Ley centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Venta de vino: la actividad principal del Grupo es la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos con el área vitícola precisa.
- Venta de otros productos: el Grupo realiza ventas accesorias de conservas y productos curados del cerdo.

Segmentos secundarios – geográficos:

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en el Territorio Nacional, Territorio Comunitario y Territorio No Comunitario (exportaciones). La venta de vino se desarrolla en los tres territorios descritos y la venta de otros productos se desarrolla exclusivamente en Territorio Nacional.

6.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio -

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por el departamento financiero y se genera mediante una aplicación informática consistente en la elaboración de cuentas de resultados por segmentos.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento, más la proporción relevante de los ingresos generales del grupo que puedan ser distribuidos al mismo, utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles, más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento, utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que pueden ser directamente atribuibles de acuerdo con los criterios de reparto antes mencionados.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales

	En miles de Euros					
	Comercialización de vinos		Otras Ventas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
INGRESOS-						
Ventas	86.263	93.528	782	653	87.045	94.181
Total ingresos	86.263	93.528	782	653	87.045	94.181
RESULTADOS -						
Resultado de explotación	23.829	30.269	-311	-68	23.518	30.201
Gastos financieros	719	632	10	4	729	636
Resultado antes de impuestos	23.177	27.792	45	50	23.222	27.842
Resultado del segmento	23.050	25.516	468	-18	23.518	25.498
Amortizaciones	8.056	8.770	4	4	8.060	8.774
Pérdida por deterioro de valor	1.000	1.000	-	-	1.000	1.000
BALANCE DE SITUACIÓN-						
Activos por segmentos	233.696	242.850	12.558	9.895	246.254	252.745
Pasivos por segmentos	63.991	45.384	10.726	8.991	74.717	54.375

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica que los originan:

	Miles de Euros	
	Ingresos	
	2008	2007
Mercado nacional	58.790	64.756
Unión Europea	17.990	19.468
Resto de países	10.265	9.957
Total	87.045	94.181

Todos los activos se encuentran ubicados en Territorio Nacional.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Coste:					
Terrenos	17.301	476	-	-	17.777
Construcciones	31.469	881	-	730	33.080
Instalaciones técnicas y maquinaria	61.602	2.926	(1.526)	-	63.002
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.020	201	(1)	-	2.220
Inmovilizaciones materiales en curso	6.638	1.470	-	(845)	7.263
	119.030	5.954	(1.527)	(115)	123.342
Amortización acumulada:					
Construcciones	(10.585)	(1.583)	-	-	(12.168)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(40.104)	(6.512)	1.478	-	(45.138)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.198)	(269)	1	-	(1.466)
	(51.887)	(8.364)	1.479	-	(58.772)
Total	67.143	(2.410)	(48)	(115)	64.570

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-01-08	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-08
Coste:					
Terrenos	17.777	1.766	(97)	(173)	19.273
Construcciones	33.080	108	(22)	3.264	36.430
Instalaciones técnicas y maquinaria	63.002	2.888	(3.980)	3.113	65.023
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.220	90	(16)	63	2.357
Inmovilizaciones materiales en curso	7.263	3.737	(22)	(5.353)	5.625
	123.342	8.589	(4.137)	914	128.708
Amortización acumulada:					
Construcciones	(12.168)	(1.586)		(3)	(13.757)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(45.138)	(5.738)	3.977	(1.084)	(47.983)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.466)	(276)	5	-	(1.737)
	(58.772)	(7.600)	3.982	(1.087)	(63.477)
Total	64.570	989	(155)	(173)	65.231

Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2008 y 2007 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes han correspondido a la adquisición de barricas y maquinaria.

El inmovilizado en curso corresponde principalmente a las inversiones en la bodega para el secado de ibéricos de la sociedad del Grupo Dehesa Barón de Ley, S.L. y a las inversiones realizadas en la nueva bodega de almacenamiento en El Coto de Rioja, S.A.

Retiros

Los retiros del Inmovilizado material en 2008 y en 2007 se corresponden fundamentalmente con el retiro de barricas totalmente amortizadas y fuera de uso.

Otra información

A 31 de diciembre de 2008 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material del Grupo, estimando los Administradores que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene compromisos de compra de terrenos y derechos de plantación por importe de 565 miles de euros. (Nota 14) Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tenía compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2008 se encontraban en uso elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, por importe de 32.254 miles de euros (25.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), que corresponden principalmente a maquinaria.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo los Administradores que dichas pólizas cubren, de manera suficiente, los riesgos a los que están sometidos.

No hay activos no afectos a la explotación ni sujetos a restricciones de titularidad o pignorados, por importes significativos.

8. Activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	En miles de Euros		
	Saldo al 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Saldo al 31-12-07
Coste:			
<i>Con vida útil indefinida-</i> Derechos de Plantación	7.230	5.467	12.697
<i>Con vida útil definida-</i> Propiedad Industrial	213	2	215
	7.443	5.469	12.912
Pérdida por deterioro Derechos de Plantación	-	(1.000)	(1.000)
Amortización acumulada: Propiedad Industrial	(179)	(19)	(198)
	(179)	(1.019)	(1.198)
Total	7.264	4.450	11.714

	En miles de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-08
Coste:				
<i>Con vida útil indefinida-</i> Derechos de Plantación	12.697	508	173	13.378
<i>Con vida útil definida-</i> Propiedad Industrial	215	18		233
	12.912	526	173	13.611
Pérdida por deterioro Derechos de Plantación	(1.000)	(1.000)	-	(2.000)
Amortización acumulada: Propiedad Industrial	(198)	(14)		(212)
	(1.198)	(1.014)		(2.212)
Total	11.714	(488)	173	11.399

La totalidad de los activos intangibles del Grupo han sido adquiridos a terceros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos intangibles en uso, que se encontraban totalmente amortizados, ascendían, aproximadamente, a 165 miles de euros.

La pérdida por deterioro del valor de los derechos de plantación ha sido calculada en función de los precios de los mismos en las últimas transacciones efectuadas por el Grupo.

9. Activos financieros no corrientes

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-08
Cartera de valores a Largo plazo	29	6		35
Otros créditos	138	106	(35)	209
Total	167	112	(35)	244

Otros créditos recoge el importe a largo plazo de créditos concedidos a cooperativas vinícolas.

10. Activos biológicos

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-07	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Coste:				
Plantaciones viñas	7.124	1.067	111	8.302
	7.124	1.067	111	8.302
Amortización acumulada:				
Plantaciones viñas	(1.676)	(391)	-	(2.067)
	(1.676)	(391)	-	(2.067)
Total	5.448	676	111	6.235

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 31-12-08
Coste:				
Plantaciones viñas	8.302	894	-	9.196
	8.302	894	-	9.196
Amortización acumulada:				
Plantaciones viñas	(2.067)	(447)	-	(2.514)
	(2.067)	(447)	-	(2.514)
Total	6.235	447	-	6.682

Los activos biológicos corresponden a viñas plantadas con una extensión de 738 hectáreas (705 hectáreas en 2007) y que en 2008 han producido 3.228 toneladas de uva (2.344 toneladas en 2007). Dados los factores señalados en la nota 3.3 no es posible establecer un

rango de valor razonable, fiable, para dichos activos biológicos, estando todos ellos en explotación.

Adiciones

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2007 y 2008 se corresponden con los costes y adquisiciones necesarios para conformar las plantaciones viñas relacionadas con el proceso productivo.

11. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.794	2.604
Productos en curso	107.052	104.362
Productos terminados (vino)	8.796	10.009
Productos terminados (otros)	2.682	1.497
Deterioros	(468)	(159)
Total existencias	119.856	118.313

La cuenta "Deterioros" recoge el valor de determinadas partidas de productos en curso, sobre los que se estima que su valor neto de realización es insignificante.

Las Sociedades del grupo comercializan vinos con la Denominación de Origen Calificada Rioja, Denominación de Origen Cigales, vinos de mesa o vinos de la tierra y productos del cerdo ibérico. La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por denominaciones es la siguiente:

	Miles de Euros				
	2007				
	Cigales	D.O.C. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
Materias primas y otros aprovisionamientos	211	2.133	243	17	2.604
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	1.733	50.978	475	-	53.186
- Barricas	1.886	31.156	61	-	33.103
- Botellero	4.434	13.584	55	-	18.073
Total producto en curso	8.053	95.718	591	-	104.362
Producto Terminado (vinos)	248	9.702	59	-	10.009
Producto Terminado (otros)	-	-	-	1.497	1.497
Total producto terminado	248	9.702	59	1.497	11.506
Deterioros	-	(159)	-	-	(159)
TOTAL EXISTENCIAS	8.512	107.394	893	1.514	118.313

	Miles de Euros				
	2008				
	Cigales	D.O.C. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
Materias primas y otros aprovisionamientos	157	1.514	98	25	1.794
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	383	54.032	414	-	54.829
- Barricas	577	31.728	50	-	32.355
- Botellero	3.367	16.459	42	-	19.868
Total producto en curso	4.327	102.219	506	-	107.052
Producto Terminado (vinos)	167	8.580	49	-	8.796
Producto Terminado (otros)	-	-	-	2.682	2.682
Total producto terminado	167	8.580	49	2.682	11.478
Deterioros	(389)	(66)	-	(13)	(468)
TOTAL EXISTENCIAS	4.262	112.247	653	2.694	119.856

La clasificación de las existencias de vino al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de euros	
	2008	2007
1994	15	17
1995	3	4
1996	26	298
1997	3	14
1998	388	529
1999	3	5
2000	685	572
2001	1.292	2.503
2002	13	1.005
2003	1.521	5.553
2004	13.910	31.133
2005	29.470	27.750
2006	24.928	27.569
2007	28.768	16.069
2008	13.893	-
Varias	930	1.350
	115.848	114.371

Al cierre de cada ejercicio, las sociedades del grupo mantienen compromisos firmes de compras de uvas y vinos de Denominación de Origen Calificada Rioja, con determinadas Cooperativas, para los próximos ejercicios, por importes que se conocerán al final de cada campaña.

Parte de las existencias de vino elaborado en 2008 se encuentran sujetas a ajustes de precios, que se determinarán con posterioridad. Los Administradores estiman que dichos ajustes no tendrán efectos significativos en los estados financieros tomados en su conjunto.

12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Clientes por ventas y prestación de servicios	27.312	32.611
Deudores varios	2.587	1.570
Menos- Deterioros para insolvencias	(323)	(277)
Total	29.576	33.904

Clientes por ventas y prestación de servicios

Esta cuenta incluye, principalmente, los saldos a cobrar por las ventas de vino embotellado y otras ventas menores, tales como venta de graneles y venta de productos ibéricos.

No se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar.

El Grupo sigue el criterio de deteriorar aquellas deudas de dudosa recuperabilidad, en base a un análisis específico de las mismas.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, se aproxima a su valor razonable.

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes. El porcentaje de cuentas a cobrar garantizadas mediante seguros de crédito asciende al 70%.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición al riesgo distribuida entre un gran número de clientes.

13. Otros activos financieros corrientes

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 recoge el importe, a corto plazo, de créditos concedidos a cooperativas vinícolas y de imposiciones a plazo fijo en bancos con vencimiento superior a tres meses.

14. Otros activos corrientes

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjunto, presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Hacienda Pública Deudor por IVA (Nota 20)	538	503
Hacienda Pública Deudor por Otros conceptos	-	4
Pagos anticipados (Nota 7)	579	1.330
Total	1.117	1.837

15. Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 está formado por varias imposiciones a corto plazo de 7.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2009 y marzo 2009 a un tipo de interés normal de mercado (12.396 miles de euros en 2007) y 2.078 miles de euros de efectivo en bancos (1.671 miles de euros en 2007).

16. Patrimonio neto

Capital social

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está formado por 6.452.839 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, de 0,60 euros de valor nominal cada una.

La Junta General celebrada el día 23 de abril de 2008 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 4.290 miles de euros a la cifra de 4.075 miles de euros, por amortización de las correspondientes 357.498 acciones propias existentes adquiridas durante el ejercicio.

Posteriormente, la Junta General celebrada el día 11 de septiembre de 2008 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 4.075 miles de euros a la cifra de 3.872 miles de euros, por amortización de las correspondientes 339.623 acciones propias existentes en autocartera.

Por último, la Junta General celebrada el día 16 de diciembre de 2008 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 3.872 miles de euros a la cifra de 3.678 miles de euros, por amortización de las correspondientes 322.641 acciones propias existentes en autocartera. Esta última reducción de capital ha quedado ejecutada e inscrita en el Registro Mercantil de

Navarra con fecha 16 de enero de 2009, por lo que al 31 de diciembre de 2008 no se había contabilizado.

En aplicación del artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 166 de la misma, el importe del valor nominal de las acciones amortizadas se destina a una reserva para capital amortizado.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos, con la excepción de lo manifestado en el artículo 21 de los Estatutos Sociales, sobre la limitación de los derechos de voto en Junta General, que establece que ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan al 25% del capital social, aun cuando su participación en el mismo exceda de dicho porcentaje. A 30 de diciembre de 2008 la cotización de la acción era de 35,76 euros (a 28 de diciembre de 2007 la cotización era de 49,50 euros).

En la Junta General de 16 de diciembre de 2008 se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 11 de septiembre de 2008 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:

- 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 16 de diciembre de 2008. La adquisición de estas acciones podrá ser realizada por un precio mínimo de su valor nominal y un precio máximo que será un diez por ciento superior al valor de cotización.

Al 31 de diciembre de 2008 los accionistas que ostentan una participación significativa del capital social de Barón de Ley, S.A., de acuerdo con la información obtenida de los registros oficiales de la CNMV, son:

- Eduardo Santos-Ruiz Díaz con un 30,010% a 31 de diciembre de 2008 (30,07% a 31 de diciembre de 2007).
- M&G Investment Management Ltd. con un 11,217% a 31 de diciembre de 2008 (10,12% a 31 de diciembre de 2007)
- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra con un 8,904% a 31 de diciembre de 2008 (8,62% a 31 de diciembre de 2007).
- M&G Global Basics Fund con un 6,949% a 31 de diciembre de 2008 (5,80% a 31 de diciembre de 2007).
- Aberdeen Asset Management PLC con un 5,214% a 31 de diciembre de 2008 (sin participación a 31 de diciembre de 2007).
- Libertas 7, S.A. con un 3,335% a 31 de diciembre de 2008. (3,01% a 31 de diciembre de 2007).
- Fundação José Berardo, IPSS con un 3,574% a 31 de diciembre de 2008 (sin participación a 31 de diciembre de 2007).

Acciones propias en cartera

A 31 de diciembre de 2008, se encuentran contabilizadas 322.641 acciones propias cuya amortización fue aprobada en la Junta General celebrada el día 16 de diciembre de 2008. Dicha reducción de capital se inscribió en el Registro Mercantil de Navarra con fecha 16 de enero de 2009.

Las acciones propias representan el 5% del capital emitido a esa fecha. Conforme a las NIIF, éstas se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-07	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-07
Coste:				
Acciones propias	6.048	5.792	(8.740)	3.100
	6.048	5.792	(8.740)	3.100

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-08	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-08
Coste:				
Acciones propias	3.100	45.019	(33.430)	14.689
	3.100	45.019	(33.430)	14.689

Reservas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Reservas de la Sociedad dominante		
Reserva legal	929	929
Reserva de revalorización Ley 23/1996	528	528
Reserva especial Ley Foral 12/93	1.048	1.048
Reserva especial Ley Foral 24/96	11.573	11.273
Diferencia por ajuste capital a euros	8	8
Reservas voluntarias	35.268	34.354
Reserva para capital amortizado	766	348
Acciones de la Sociedad dominante	(14.689)	(3.100)
	35.431	45.388
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	114.048	123.194
Total	149.479	168.582

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio correspondiente a la Sociedad Dominante a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

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:

- 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.

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- A reservas de libre disposición, a partir del 1 de enero de 2007, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, transmitidos o dados de baja en contabilidad.

Reserva especial para inversiones. Ley Foral 12/1993

Al haber transcurrido cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, dicha reserva puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la ampliación de capital social.

Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996

El importe de esta reserva se ha materializado 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	901
2002	1.202
2003	889
2004	1.150
2005	819
2006	942
2007	673
2008	157

Transcurridos cinco años desde la finalización del plazo de 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. Los recursos propios de la entidad deberán verse incrementados en el importe de la reserva dotada y mantener dicho incremento durante los cinco años siguientes a la total materialización de la misma.

Por lo tanto, sobre las reservas constituidas hasta el año 2002, ya se podría actuar de acuerdo a lo descrito en el párrafo anterior.

Los requisitos de inversiones se han cumplido en su totalidad.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle, por sociedad, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2008	2007
El Coto de Rioja, S.A.	115.972	124.586
Bodegas Máximo, S.L.	(441)	(301)
Bodegas El Mesón, S.L.	35	27
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	(309)	(289)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(662)	(181)
Finca Museum, S.L.	(486)	(653)
Dehesa Barón de Ley, S.L.	(61)	5
Total	114.048	123.194

Del saldo total a 31 de diciembre de 2008 un importe de 2.401 miles de euros corresponden a la reserva legal (2.393 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Estas reservas son no distribuibles.

17. Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito tienen su vencimiento a corto plazo y el desglose, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Créditos	16.437	1.231
Préstamos	-	55
Deudas por efectos descontados	7.268	2.888
Intereses devengados y otros	118	27
Total	23.823	4.201

El importe disponible de líneas de crédito y descuento de efectos al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 7.998 miles de euros (28.229 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) y 13.232 miles de euros (21.010 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), respectivamente.

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito se encuentra referenciado al EURIBOR más un diferencial.

18. Ingresos diferidos

El epígrafe "Ingresos diferidos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 y 2007 recoge las subvenciones de capital. El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Saldo al inicio del ejercicio	4.273	4.934
Altas de subvenciones de capital	1.589	96
Traspasos a resultados- Otros Ingresos	(916)	(757)
Saldo al final del ejercicio	4.946	4.273

Las subvenciones recibidas durante el ejercicio corresponden, principalmente, a subvenciones por inversiones en edificios y maquinaria concedidas por el gobierno autonómico extremeño. Los Administradores consideran que las Sociedades han cumplido todos los requisitos establecidos para su concesión.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

20. Situación fiscal

Barón de Ley, S.A. tributa de forma individualizada en cada uno de los diferentes impuestos a los que se encuentra sujeta de acuerdo con la normativa del Impuesto sobre Sociedades establecida por las Leyes Forales de Navarra aplicables. El Coto de Rioja, S.A. junto con el resto de sociedades filiales, tributan de acuerdo con el régimen de consolidación fiscal de la Diputación Foral de Álava en relación con el Impuesto sobre Sociedades, según la normativa al respecto de la Diputación Foral del Territorio Histórico de Álava.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Barón de Ley, S.A., El Coto de Rioja, S.A., Bodegas El Mesón, S. L. y Bodegas Máximo, S.L. tienen abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios. El resto de las Sociedades filiales las presentadas desde la fecha de su constitución.

Aunque la normativa fiscal aplicable está sujeta a diferentes interpretaciones, los Administradores estiman 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.

Nulidad de preceptos de Normas Forales sobre Impuesto sobre Sociedades

Durante ejercicios anteriores parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades ha sido objeto de resoluciones judiciales de diversa índole anulando, y suspendiendo cautelarmente, preceptos de la normativa establecida por los órganos competentes del Territorio Histórico de Álava, siendo objeto de nueva normativa por los mismos y/o de recursos. Las sociedades del Grupo han aplicado en el ejercicio 2008 la normativa y criterios emanados de los entes forales, como competentes para la exacción del tributo. No obstante, por todo ello, debido a que las normas fiscales aplicadas por las Sociedades pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias, podrían existir para los años abiertos a inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de lo Administradores, dada la sujeción de las Sociedades a los criterios de los entes forales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales de las Sociedades consideradas en su conjunto.

En concreto, la Diputación Foral del Territorio Histórico de Álava reclamó a El Coto de Rioja, S.A., a lo largo del año 2007, la devolución de las ayudas declaradas incompatibles con el mercado común por la Comisión de las Comunidades Europeas, al ser consideradas ayudas de estado en relación con determinados incentivos fiscales. Las Resoluciones se dictaron de acuerdo con las Normas Forales de Régimen Económico y Presupuestario de cada Territorio y no mediante los procedimientos de liquidación de tributos, exigiendo la devolución de las cantidades que excedieran de aquéllas que resultaran conformes con las directrices comunitarias vigentes, en el momento de la concesión del crédito fiscal, según se menciona en las propias Resoluciones notificadas a las empresas.

En el ejercicio 2007, El Coto de Rioja, S.A. liquidó las cantidades exigidas por la Diputación Foral de Álava. No obstante, la Sociedad en orden a proteger sus derechos, recurrió el anterior requerimiento, encontrándose a la fecha pendiente este recurso pendiente de resolución. Los efectos, si alguno, de la resolución final del procedimiento seguido en los Tribunales de las Comunidades Europeas se reconocerán en el ejercicio en que se conozca dicha resolución.

Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Administraciones Públicas deudoras a largo plazo-		
Activos por impuestos diferidos	326	1.711
Total	326	1.711
Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-		
Otros activos corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA (Nota 14)	538	503
Hacienda Pública deudor por otros conceptos	-	4
Total	538	507

	Miles de Euros	
	2008	2007
Administraciones Públicas acreedoras a largo plazo-		
Pasivos por impuestos diferidos	42	56
Hacienda Pública, acreedor por IVA	1.292	-
Total	1.334	56
Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-		
Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades	4.515	4.907
Otros pasivos corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	539	1.366
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	259	241
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	171	170
Total	5.484	6.684

La mayor parte del importe de impuestos diferido corresponde a libertad de amortización en inmovilizado, procedente de los beneficios fiscales de la Norma Foral 9/90 de Álava.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

	Miles de Euros	
	2008	2007
Resultado contable consolidado	18.756	25.498
Gasto por Impuestos sobre Sociedades	4.466	2.344
Resultado consolidado antes de impuestos	23.222	27.842
Diferencias permanentes:		
- Por aplicación Ley Foral 24/1996 sobre reserva especial	(72)	(135)
- Otras	281	25
Diferencias temporales:		
De las sociedades individuales con origen en ejercicios anteriores:		
- Previsión libertad de amortización. Norma Foral 9/90	33	33
- Otros	2	3
De las sociedades individuales con origen en el periodo		
- Libertad de Amortización Inversión	15	(99)
Base imponible agregada	23.481	27.669
Cuota al 30% (4.058)	1.217	
Cuota al 28% (19.423)	5.438	
Cuota sobre el resultado fiscal	6.655	8.922
Deducciones:		
- Inversiones	(3.791)	(3.768)
Cuota íntegra – impuesto corriente	2.864	5.154
Retenciones y pagos a cuenta	(463)	(247)
Cuota líquida	2.401	4.907

La conciliación entre el impuesto corriente y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Gasto por Impuesto sobre Sociedades corriente	2.864	5.154
Variación de impuestos diferidos	1.371	(1.816)
Ajuste impuesto sobre sociedades año anterior - crédito fiscal	231	(994)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	4.466	2.344

El movimiento de los impuestos diferidos durante el ejercicio 2008 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Saldo al 01-01-08	Variaciones	Saldo al 31-12-08
Activo por impuesto diferido			
Créditos fiscales	1.711	(1.385)	326
	1.711	(1.385)	326
Pasivo por impuesto diferido:			
Libertad de amortización	(56)	14	(42)
	(56)	14	(42)

El grupo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, ni al 31 de diciembre de 2008, ni al 31 de diciembre de 2007.

Cambio de tipos de gravamen en Navarra

La Ley Foral 18/2007 de 27 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comienzan a partir de:	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por tanto, en el presente ejercicio, la sociedad ya ha aplicado el tipo de gravamen del 30%.

Tipos de gravamen en Álava

Para el 2008, el tipo de gravamen que le ha sido de aplicación, a las sociedades del Grupo con domicilio social en Álava, es del 28%.

21. Exposición al riesgo

La actividad del grupo se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos, en gran medida dentro de la Denominación de Origen Calificada Rioja. En el desarrollo de esta actividad, los principales riesgos identificados son riesgos operativos o de la actividad propia, sobre los que se centran los dispositivos de control, a fin de evitar su incidencia negativa en el plan estratégico del grupo o en la estructura patrimonial. Estos riesgos podemos dividirlos en:

- Gestión del capital: El Grupo gestiona su capital para asegurar que las Sociedades del Grupo son capaces de continuar como negocios rentables, a la vez que maximizan el retorno a los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios. La autofinanciación que genera las operaciones continuadas del Grupo facilitan el crecimiento y la diversificación de sus actividades facilitando la autonomía en la toma de decisiones, reduciendo los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo y cuidando el valor para el accionista a través de las operaciones con acciones propias.
- Riesgos en la gestión del suministro de materias primas. Este riesgo es cubierto mediante:
 - Contratos a largo plazo con cooperativas y agricultores
 - Viñedos propios, con el doble objetivo de disminuir la dependencia de terceros y mejorar la calidad de nuestros vinos.
 - La compra a pequeños agricultores (terceros).

Con arreglo a las estadísticas, facilitadas por el Consejo Regulador de D.O.Ca. Rioja, que indican un crecimiento continuo de la extensión del viñedo y, por lo tanto de la producción para los próximos años, con mejores rendimientos por hectárea, no parece deducirse que en un futuro inmediato, pueda producirse riesgo de abastecimiento de materias primas, salvo condiciones climáticas adversas, no previsibles y poco frecuentes en la D.O. Ca. Rioja.

- Riesgos patrimoniales: La prevención de este riesgo se realiza a través de los procedimientos de control interno y de la cobertura a través de:

- Seguros sobre los activos fijos, que cubren todo el equipamiento e instalaciones.
 - Seguros sobre las existencias.
 - Seguros sobre cobrabilidad de cuentas deudoras.
 - Seguros de pérdidas de beneficios.
 - Seguros de responsabilidad civil de Consejeros y alta dirección.
 - Seguros agrarios.
 - Seguros de transporte de mercancías.
 - Seguros de asistencia en viaje
 - Seguros de accidentes.
- Riesgos financieros. Respecto al derivado de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para el Grupo Barón de Ley ya que, la financiación ajena con coste es en su mayor parte a corto plazo y se refiere a pólizas y líneas de descuento cuyo tipo de interés está relacionado con el Euribor y es el normal de mercado para operaciones de esta naturaleza y plazo. Las cargas financieras en 2008 representan sólo el 0,8% de las ventas.

Para los próximos años y en lo que respecta a la operación normal de la sociedad, no se prevé el aumento de endeudamiento. Al cierre del ejercicio, estaban sin utilizar pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 7.998 y 13.232 miles de euros respectivamente.

- Riesgos sobre los sistemas de información o tecnológicos. Su cobertura incluye la seguridad en los sistemas informáticos (limitación de accesos con claves personales o con copias de seguridad) y la protección de la propiedad intelectual e industrial, mediante la inscripción en el correspondiente Registro.
- Riesgos laborales. En su control interviene el departamento de recursos humanos en colaboración con asesores externos.
- Riesgos de errores o fraudes en la información financiera. Su control se realiza a través de la revisión de los sistemas por la auditoría interna y externa.

22. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras, avales por un total de 201 miles de euros que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones, asumidas por las empresas consolidadas, en el desarrollo de su actividad.

23. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocio -

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 por segmentos principales de negocio y secundarios es el siguiente:

Por segmento principal de negocio	Miles de Euros	
	2008	2007
Ventas vino embotellado	84.801	91.524
Otras ventas	2.244	2.657
Importe neto de la cifra de negocio	87.045	94.181

Por segmento secundario: mercado geográfico	Miles de Euros	
	2008	2007
Mercado nacional	58.790	64.756
Unión Europea	17.990	19.468
Resto de países	10.265	9.957
Importe neto de la cifra de negocio	87.045	94.181

La aportación a la cifra de negocios y al beneficio consolidado por las sociedades del grupo en el ejercicio 2008 y 2007 es la siguiente:

Aportación a cifra de negocio	Miles de Euros	
	2008	2007
Barón de Ley, S.A.	13.975	13.901
El Coto de Rioja, S.A.	66.368	73.846
Bodegas Máximo, S.L.	1.774	1.586
Bodegas El Mesón, S.L.	884	1.213
Dehesa Barón de Ley, S.L.	975	467
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	-	-
Viñedos Barón de Ley, S.L.	1	-
Finca Museum, S.L.	3.068	3.168
Importe neto de la cifra de negocio	87.045	94.181

Aportación a resultado consolidado	Miles de Euros	
	2008	2007
Barón de Ley, S.A.	2.951	3.144
El Coto de Rioja, S.A.	18.853	22.886
Bodegas Máximo, S.L.	(638)	(140)
Bodegas El Mesón, S.L.	(21)	8
Dehesa Barón de Ley, S.L.	430	(66)
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	(3)	(20)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(27)	(481)
Finca Museum, S.L.	(2.789)	167
Aportación a resultado consolidado	18.756	25.498

b) Aprovisionamientos

Los consumos realizados de materias primas, otros aprovisionamientos y productos en proceso durante el ejercicio se desglosan como sigue:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Compras	38.139	35.659
Variación de existencias de materias primas, graneles y	(85)	746
Total aprovisionamientos	38.054	36.405

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2008 corresponde en su práctica totalidad al mercado nacional.

c) Personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Número de Personas					
	2008			2007		
	Mujeres	Hombre	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	-	4	4	-	4	4
Personal administrativo	19	5	24	19	5	24
Personal técnico	10	16	26	10	16	26
Comerciales	2	22	24	2	17	19
Otro personal	20	102	122	18	102	120
Total	51	149	200	49	144	193

Todos los miembros del consejo de administración son varones.

El detalle del los gastos de personal de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	En miles de Euros	
	2008	2007
Sueldos y Salarios	7.871	7.333
Indemnizaciones	15	34
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.617	1.448
Otros gastos sociales	4	21
Total	9.507	8.836

d) Otros gastos de explotación

El desglose de otros gastos de explotación de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Transportes	1.054	1.001
Primas de Seguros	658	503
Suministros y otros servicios	1.428	1.226
Reparación y conservación	1.064	975
Otros gastos de publicidad	3.229	2.986
Otros gastos	2.668	3.832
Total	10.101	10.523

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 2008 han ascendido aproximadamente a 43 miles de euros (41 miles de euros en el ejercicio 2007). El auditor no ha facturado importe alguno por servicios distintos a la auditoría durante el ejercicio.

24. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera del Grupo Barón de Ley valoradas en euros, al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007, han sido de 262 miles de euros y 260 miles de euros, respectivamente. Prácticamente la totalidad de las transacciones en moneda extranjera de ambos ejercicios han sido efectuadas en libras esterlinas.

25. Retribuciones al Consejo de Administración

La retribución devengada durante los ejercicios 2008 y 2007 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por conceptos es la siguiente:

	En miles de Euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios de Consejeros Ejecutivos	1.194	1.057
Asignación económica y dietas de Consejeros Externos	65	50
Total	1.259	1.107

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a sus administradores. Asimismo no mantiene ningún tipo de obligación en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

Los salarios percibidos por miembros de la Alta Dirección que no forman parte del Consejo de Administración ascienden a 622 miles de euros.

26. Participaciones y cargos de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de determinar los Administradores que realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad, o participan en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad, y sus cargos o funciones, se indica lo siguiente:

Los Administradores no realizan ninguna actividad por cuenta propia o ajena en sociedades fuera del Grupo, ni mantienen participaciones en el capital de sociedades no pertenecientes al Grupo Barón de Ley, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las Sociedades del Grupo.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han realizado con ninguna Sociedad del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o con condiciones diferentes a las normales de mercado. Previa autorización del Consejo de Administración y con abstención del afectado, D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz vendió durante el 2008 acciones propias a Barón de Ley, S.A. El detalle de estas operaciones es el siguiente:

Nombre o denominación social de los administradores	Nombre la sociedad	Naturaleza de la Relación	Tipo de la Operación	Importe (miles de euros)
Eduardo Santos-Ruiz Diaz	Barón de Ley, S.A.	Autocartera	Compra de 111.582 acciones en fecha 11/07/2008	5.518.
Eduardo Santos-Ruiz Diaz	Barón de Ley, S.A.	Autocartera	Compra de 101.920 acciones en fecha 26/09/2008	4.813

27. Medioambiente

El Grupo Barón de Ley desarrolla todas sus actividades industriales bajo la premisa de la defensa y protección del medio ambiente. Se da la circunstancia, además, de que ni los componentes materiales, ni el producto finalmente elaborado o en los subproductos generados por la actividad, existe el más mínimo riesgo medioambiental.

No es extraño por tanto, que durante el ejercicio 2008, no se haya registrado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni que existan contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente que, conforme a la Orden del Ministerio de Economía del 8 de Octubre del 2001, deban ser incluidas en un documento aparte de información medioambiental.

Dentro de esta filosofía de máximo respeto al medio ambiente, durante el año 2008, se ha continuado en el Grupo Barón de Ley con varias líneas trabajo. Por una parte, se desea alcanzar una mayor eficiencia, aprovechando las energías renovables no contaminantes y por otra, optimizar la gestión del agua, reduciendo su consumo.

Así, se está estudiando el aprovechamiento de energías alternativas para el la producción de energía. Especialmente sería de clara aplicación en la energía necesaria para el calentamiento de agua que se usa en la limpieza barricas, donde sólo se requiere agua caliente a temperatura moderada. Este sistema permitirá, sin duda, una reducción importante del consumo de combustible.

Para mejorar la gestión del agua se ha incorporado en Barón de Ley una nueva técnica de limpieza de depósitos, que utiliza una bomba de alta presión y permite una limpieza de los depósitos más eficaz, con un menor consumo de agua.

En materia de gestión de aguas residuales, Barón de Ley tiene instalada una estación depuradora de aguas "Cascade", pionera en la Comunidad Navarra, que permite llevar a cabo una adecuada recogida de efluentes vinícolas y depura el agua, hasta cumplir con la normativa requerida por la Confederación Hidrográfica del Ebro, una de las más estrictas de Europa.

Adicionalmente, se estudia, conjuntamente con el departamento de viticultura, la caracterización química de los fangos, es decir, de la materia orgánica originada durante el proceso de depuración de las aguas residuales, para evaluar su aprovechamiento como abono natural en nuestros viñedos.

En el caso de los vertidos industriales emitidos por El Coto de Rioja. S.A., en junio de 2006 se puso en marcha la planta de pre-tratamiento y tratamiento de fangos E.D.A.R, realizada conjuntamente con el Consorcio de Aguas de Rioja Alavesa. Su coste total ronda los 1.400 miles de euros y El Coto de Rioja, S.A. ha contribuido financieramente a ese proyecto con una inversión superior a los 900 miles de euros. Con la puesta en marcha de la depuradora,

El Coto de Rioja, S.A. cumple su compromiso de aprovechamiento y buena gestión del agua, en sus diferentes procesos de elaboración. El nivel alcanzado por esta nueva Estación Depuradora con nuestras aguas residuales, las convierte en casi aptas para el consumo humano.

Podemos recordar también que las todas las Sociedades del Grupo cuidan sumamente el consumo de agua, mediante medidas tales como reutilización del agua de lluvia almacenada para riego de jardines, recuperación de aguas limpias de bodega también para riego, instalación de sistemas de ahorro y racionalización de agua de limpieza, etc. Podemos decir que, sin duda, el Grupo Barón de Ley es una de las empresas vinícolas más respetuosas con el medioambiente

Para la adecuada gestión del reciclado de los residuos de envases, nuestro Grupo pertenece a las asociaciones Ecovidrio y Ecoembalajes, que colaboran con la Administración en la recogida selectiva y el reciclado de vidrio, cartón y madera. Es el conocido "punto verde", que se encuentra en los envases y embalajes de todos nuestros productos.

Finalmente, los residuos sólidos urbanos son objeto de recogida separada, mediante la contratación de empresas autorizadas, como gestoras de residuos de vidrio, de cartón y plástico, residuos orgánicos, palets, etc. Se está empezando una negociación con un pool de palets para empezar a trabajar con el sistema de palet retornable que es, claramente, una forma de reducir las necesidades de madera así como emisión de materiales al mercado que necesitan un reciclado.

28. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2009 se realizó la inscripción en el Registro Mercantil de Navarra de la reducción de capital que se encontraba pendiente de materializar a 31 de diciembre de 2008. Dicha reducción de capital supone la amortización de 322.641 acciones pasando la cifra de capital social de 3.872 miles de euros a 3.678 miles de euros.

24 de febrero de 2009

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz
Sainz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Noaín

D. Jaime Echavarri Olavarriá

D. José María García-Hoz Rosales

D. Valentín Cuervo Montero

D. Jesús María Elejalde Cuadra

GRUPO BARÓN DE LEY

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

1.- Evolución de los negocios. Situación del Grupo

Para el Grupo Barón de Ley, el ejercicio 2008 en su conjunto, puede ser calificado como excepcional, por lo que significa para nosotros no haber podido cumplir nuestro presupuesto e incluso por no llegar a superar, por primera vez en toda su historia, las cifras del año anterior.

Si examinamos la evolución de las ventas, observamos que hasta el primer semestre del año, el comportamiento de las ventas fue aceptable, con crecimiento del 2,3 % sobre la cifra del año anterior a la fecha. Pero ya en el tercer trimestre de 2008 el mercado interior muestra un decrecimiento importante, que compensa desfavorablemente el crecimiento de las exportaciones, llegando globalmente a una disminución de las ventas del 3 % respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, es en el último trimestre - que coincide con nuestro mayor volumen de ventas del año - cuando se generaliza en todos los mercados la contracción de demanda y consumo, afectándonos este hecho de manera ostensible. Sin lugar a dudas, la Campaña de Navidad 2008 fue la más "triste" que recordamos.

Por este solo motivo, nuestras ventas en 2008 se quedaron en 87 millones de euros, es decir, inferiores en un 7,6 % a las obtenidas el año anterior. También en los mercados exteriores se acusó la disminución de los pedidos, si bien la exportación sigue aportando más del 32 % de las ventas del Grupo.

La segunda particularidad de este ejercicio para nuestro Grupo, ha sido la decisión tomada de depurar nuestros inventarios de vinos, revisando calidades y costo en libros, con criterios muy estrictos, en función de la posible evolución en su proceso de crianza. Hemos considerado necesario encarar este proceso como demostración de nuestro compromiso de mantener y mejorar la relación calidad-precio de nuestros vinos en stock que, en definitiva, son nuestras ventas de futuro.

Esta medida ha supuesto una imputación a resultados de más de 4 millones de Euros, lo que ha reducido nuestro Resultado Bruto de Explotación situándolo en 33 millones de Euros. Es decir, el saneamiento de inventario - extraordinario, por no ser recurrente - ha significado un descenso de nuestro Ebitda / Ventas del 41% al 38 %.

Hay que tener presente también el crecimiento sufrido por los gastos de personal en un 8%, como consecuencia de la incorporación de siete nuevos empleados para dotar al área de viticultura de los medios humanos necesarios que demanda la mayor superficie de nuestro viñedo, que casi alcanza ya las 1.000 Ha de terreno con 600 de ellas en plena producción. También se ha completado con cinco personas el equipo humano de Dehesa Barón de Ley, en sus instalaciones en Baños de Montemayor, como corresponde a una actividad que ya comienza a generar volumen de ventas y ha crecido un 10 % en el último año.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado antes de impuestos se sitúa en 23 Millones de euros, es decir, un 17 % menor al conseguido el año anterior. Por otra parte, la previsión para impuestos se dota en un 19 %, es decir 2,2 veces la aplicada en el año 2007. Ello nos lleva a un Resultado Neto Consolidado del Grupo de 19 M de euros, que supone una disminución del 26 %, respecto al año anterior.

El Cash-flow generado en el año 2008, entendido como la suma del Resultado neto más amortizaciones y dotación de provisiones alcanza la cifra de 28 millones de euros, es decir un 32 % sobre la cifra de ventas.

Durante el año 2008 se han materializado inversiones en Activos no Corrientes (activos fijos) por importe de 10 millones de euros, siendo como siempre uno de los componentes más importante de las mismas, la compra de barricas.

Especialmente significativo - por lo que representa de estrategia de reforzamiento del accionariado, a la vez que de posibilidad de retribución indirecta - resultan ser las dos reducciones de capital, por amortización de autocartera, cada una de ella por el 5 % del capital vigente en cada momento. Además en la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado día 16 de diciembre, se aprobó una tercera amortización de acciones, por otro 5 % del capital, que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil en el mes de enero de 2009.

Patrimonialmente el Grupo Barón de Ley sigue manteniendo una estructura potente, con un endeudamiento bancario neto, que no llega a los 14 millones de euros, lo que significa menos del 8 % de sus fondos propios.

Esta situación patrimonial tan favorable, nos permite encarar la coyuntura actual con tranquilidad, sin que ello signifique “bajar la guardia” ante lo que se presume una crisis de duración indefinida, que exigirá renovados esfuerzos de todo nuestro personal para evitar que pueda repetirse un año tan poco satisfactorio como el pasado 2008.

2.- Actividades en materia de investigación y desarrollo

En el área de investigación y desarrollo vitícola y enológico, durante 2008 se han realizado diversas actividades en las distintas bodegas del Grupo:

En la bodega Barón de Ley, continuando con el proceso de constante mejora de la calidad de nuestros vinos blancos y rosados, durante la campaña 2008 se ha trabajado en la limpieza de los mostos, mediante sistemas de filtración, antes de iniciar su fermentación. Con resultados muy satisfactorios, se ha experimentado la utilización de filtros prensa, que proporcionan una gran limpidez en los mostos, al tiempo que los preservan de la aireación y de la pérdida de aromas. El resultado es la obtención de unos vinos blancos con mayor riqueza aromática.

Además, en la misma bodega, se ha trabajado en la mejora del sistema de recepción de uva entera y se sigue investigando en la técnica enológica de maceración carbónica, que ya se venía desarrollando en vendimias anteriores. Igualmente, se está incidiendo en la técnica de la fermentación maloláctica en barricas y realizando ensayos de crianza de vinos con diferentes tipos de barricas.

Durante la vendimia 2008, se ha desarrollado un novedoso sistema de descube automatizado. Se trata de una máquina que permite sacar los orujos de los depósitos tras la fermentación, sustituyendo en gran parte el trabajo manual. De esta forma, se mejora un aspecto de la vendimia al que cada vez damos mayor importancia, como es la seguridad de las personas, ya que se evita su entrada en los depósitos, minimizando riesgos de accidentes. Al mismo tiempo, se consigue un descube más rápido, lo que nos puede permitir mayor operatividad, precisamente en los momentos más cruciales de la vendimia.

Por otro lado, la bodega El Coto de Rioja S.A., que es miembro permanente del Comité Técnico del Plan de Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica del Sector Vitivinícola de la Rioja Alavesa, viene aprobando y supervisando, junto con técnicos de la Administración, proyectos desarrollados por distintos investigadores. Los trabajos plurianuales más destacados son:

- Determinación de la influencia de la ferti-irrigación sobre la producción y calidad de uva en viñedos de la Rioja Alavesa.
- Estado fitosanitario de viñedos de Rioja Alavesa: primera aproximación para la implantación de sistemas de control integrado de plagas y enfermedades.
- Determinación de los parámetros de calidad de los mostos.
- Caracterización sensorial del vino de Rioja Alavesa.
- Detección y producción de aminos biológicos en el vino tinto.
- Determinación de la Ocratoxina en vinos de Rioja Alavesa.

Además, en 2008 y en colaboración con la Universidad del País Vasco y otras bodegas de Rioja Alavesa ha continuado el estudio sobre “Aplicación de la Espectroscopia Infrarroja con Transformada de Fourier a la determinación de la composición polifenólica y color del vino”. Las pruebas de calibración realizadas en 2006 con vinos viejos, no dieron buenos resultados, por lo que desde entonces, se han centrado en muestras de vinos jóvenes, recogidas antes y después de la fermentación maloláctica.

La Bodega “Finca Museum”, en Cigales, ha finalizado el “Estudio analítico y sensorial del efecto de la edad del viñedo, con aplicación de técnicas de fermentación maloláctica en barricas”. Este proyecto ha sido continuación de otro anterior que estudió la evolución de los vinos, hasta la crianza en bodega. En esta segunda fase, se ha estudiado el efecto de las distintas variantes en el vino, hasta la llegada de la botella al consumidor, después de cuatro años de crianza, entre bodega y botella. Las conclusiones han sido altamente satisfactorias.

Por otro lado, también en “Finca Museum” se ha continuado el proyecto de I+ D de diseño, desarrollo y construcción de una máquina para adherir, de forma automática, en la línea de etiquetado, de las chapas metálicas de la etiqueta del vino de reserva Museum Real. Actualmente estas chapas se vienen aplicando de forma manual, con rendimientos de etiquetado de 1.000 chapas por persona y día. Con la nueva máquina ya construida, que se encuentra en fase de ajuste industrial, se consigue un rendimiento de 500 etiquetas por hora.

Una ventaja adicional del desarrollo de esta máquina, consiste en que la etiqueta queda pegada a la botella de forma instantánea, lo que va a permitir colocar las botellas en su caja, de forma automática e inmediata. Hasta ahora, era preciso un periodo de veinticuatro horas, antes de ser colocadas, de forma manual, en las cajas.

3.- Adquisiciones de acciones propias

Durante el año 2008 Barón de Ley, S.A. ha realizado varias adquisiciones de acciones propias con el fin de reducir el capital social por amortización de autocartera. (Ver Nota Memoria 16). El detalle de las adquisiciones realizadas durante el periodo es el siguiente:

Fecha Comunicación C.N.M.V	Total acciones directas adquiridas	% sobre el Capital Social
17/01/2008	43.000	0,600
30/01/2008	103.608	1,448
11/02/2008	150.086	2,099
10/09/2008	339.623	5,000
12/12/2008	322.641	5,000

A 31 de diciembre de 2008, Barón de Ley, S.A. tiene en su poder 322.641 acciones propias que representan el 5% de los derechos de voto. La amortización de estas acciones propias para reducir el capital social fue aprobada en la Junta General celebrada el día 16 de diciembre de 2008. Esta reducción de capital ha quedado ejecutada e inscrita en el Registro Mercantil de Navarra el día 16 de enero de 2009.

4.- Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio

Con fecha 16 de enero de 2009 se realizó la inscripción en el Registro Mercantil de Navarra de la reducción de capital que se encontraba pendiente de materializar a 31 de diciembre de 2008 y que aprobó la Junta General Extraordinaria celebrada el 16 de diciembre de 2008. Dicha reducción de capital supone la amortización de 322.641 acciones pasando la cifra de capital social de 3.872 miles de euros a 3.678 miles de euros.

5.- Uso de instrumentos financieros

No se han realizado durante el ejercicio operaciones con derivados financieros.

6.- Contenidos adicionales del Informe de gestión conforme a lo dispuesto artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores

a) Sobre la estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

A 31.12.2008 el capital social es, después de la reducción acordada en la Junta General de 11.09.2008, de TRES MILLONES OCHOCIENTOS SETENTA Y UN MIL SETECIENTOS TRES EUROS CON CUARENTA CÉNTIMOS DE EURO (3.871.703,40 €.). Dicho capital está dividido en SEIS MILLONES CUATROCIENTAS CINCUENTA Y DOS MIL OCHOCIENTAS TREINTA Y NUEVE (6.452.839) acciones ordinarias, de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) cada una de ellas, totalmente desembolsadas, y pertenecientes a una única clase y serie. Por tanto, todas contienen los mismos derechos y obligaciones.

No obstante, la Junta General celebrada el 16 de Diciembre de 2008 acordó reducir el capital social desde la cifra de 3.871.703,40 €. a la cifra de 3.678.118,80 €, por amortización de las correspondientes 322.641 acciones en autocartera.

Con fecha 16 de enero de 2009 ha quedado ejecutado dicho acuerdo de reducción de capital social. En consecuencia el nuevo capital social será de TRES MILLONES SEISCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CIENTO DIECIOCHO EUROS CON OCHENTA CÉNTIMOS DE EURO (3.678.118,80 €.). Dicho capital está dividido en SEIS MILLONES CIENTO TREINTA MIL CIENTO NOVENTA Y OCHO (6.130.198) acciones ordinarias, de sesenta céntimos de euro (0,60 euros) cada una de ellas, totalmente desembolsadas, y pertenecientes a una única clase y serie.

b) Sobre cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

.

c) Sobre las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

A 31.12.2008 las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, conocidas eran las siguientes:

<i>Nombre o denominación social del accionista</i>	<i>% Derechos de voto Directo</i>	<i>% Derechos de voto Indirecto (*)</i>	<i>% Total</i>
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	27,634	2,376	30,010
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	0	11,217	11,217
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	0	8,904	8,904
M&G GLOBAL BASICS FUND	6,949	0	6,949
ABEERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	0	5,214	5,214
FUNDAÇÃO JOSÉ BERARDO, IPSS	3,574		3,574
LIBERTAS 7, S.A.	0	3,335	3,335

(*) A través de:

<i>Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación</i>	<i>Nombre o denominación social del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total</i>
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	DÑA. Mª CRISTINA GARCÍA-MORALES RODRÍGUEZ-ARIAS	2,376
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	M&G GLOBAL BASIC FUND	8,299
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	M&G INTERNACIONAL GROWTH FUNDS	1,590
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	PSIT EUROPEAN FUND	0,230
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	PCA GLOBAL BASICS EQUITY FUND	0,004
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y M. PIEDAD DE NAVARRA	8,904
LIBERTAS 7, S.A	LUXURY LIBERTY, S.A	1,715
LIBERTAS 7, S.A	PRIMUM VIVERE, S.A	1,620

Los porcentajes están calculados conforme al capital social, vigente a 31 de diciembre de 2008, reducido en virtud del acuerdo de la Junta General de 11 de septiembre de 2008. Dicho capital está formado por 6.452.839 acciones ordinarias (3.871.703,40€).

d) Sobre cualquier restricción al derecho de voto.

Conforme al Artículo 21º de los Estatutos Sociales (DELIBERACIÓN Y ADOPCIÓN DE ACUERDOS POR LA JUNTA Y ACTAS) cada acción dará derecho a un voto. En cualquier caso, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan al veinticinco por ciento (25%) del capital social, aún cuando su participación en el mismo exceda de dicho porcentaje. A estos efectos, se considerarán pertenecientes a un mismo accionista las participaciones que ostenten las personas o entidades interpuestas que actúen por cuenta de aquél, aunque actúen en nombre propio, y las personas y entidades que pertenezcan al mismo grupo que aquél, entendiéndose por grupo el definido en el artículo 4 de la ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores. La limitación anterior no afectará a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostente la representación de acuerdo con lo previsto en el artículo 19º, si bien en relación con el número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado será también de aplicación la limitación a que se acaba de hacer referencia.

e) Sobre los pactos parasociales.

No se han comunicado, ni se conocen pactos parasociales.

f) Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

1.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración están contenidas en los arts. 22º de los Estatutos sociales; y 22º y siguientes del Reglamento del Consejo.

2.- Sin perjuicio de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad, están contenidas en los arts. 17º y 21 de los Estatutos Sociales, relativos a la asistencia y votación en las Juntas.

g) Sobre los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz ostenta el cargo de Consejero Delegado.

Don Jaime Echávarri Olavaria y Don Julio Noaín Sainz, son apoderados con determinadas limitaciones.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente, no tienen la posibilidad de emitir acciones. No obstante, el Consejo, por acuerdos de la Junta general de fecha 24 de Junio de 2004, quedó autorizado para:

a) Al amparo de lo establecido en el artículo 153, 1, b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital social de la Sociedad hasta un importe igual al 50 por 100 del capital social, esto es, 2.319.000 euros, mediante la emisión de acciones ordinarias iguales en derecho a las ya existentes. La expresada autorización se concedió por plazo de cinco años a contar desde el 24 de junio de 2.004, esto es, hasta el mismo día inclusive del año 2.009.

b) Conforme al artículo 283 de la Ley de Sociedades Anónimas, por sí solo y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas pueda, en una o varias veces, emitir empréstitos representados por valores seriados tales como obligaciones convertibles o no en acciones, pagarés, bonos, u otros valores de análoga naturaleza. El plazo para el ejercicio de esta facultad, es de cinco años a contar desde el 24 de junio de 2.004, esto es, hasta el mismo día inclusive del año 2.009.

Para recomprar acciones (autocartera) existe el acuerdo de la Junta General de 16.12.2008., facultando al Consejo para la compra y disposición de acciones propias. El Consejo, en reunión posterior, de la misma fecha, acordó delegar en el Sr. Presidente D. Eduardo Santos- Ruiz Díaz, la ejecución de los acuerdos de adquisición y disposición de acciones propias.

h) Sobre los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen.

i) Sobre los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen.

24 de febrero de 2009

Consejo de Administración:

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julián Díez Blanco

D. Julio Noaín Sainz

D. Jaime Echavarri Olavarría

D. José María García-Hoz Rosales

D. Valentín Cuervo Montero

D. Jesús María Elejalde Cuadra

II

Cuentas Anuales de Barón de Ley, S.A.

Barón de Ley, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2008	PASIVO	Ejercicio 2008
ACTIVO NO CORRIENTE	15.332	PATRIMONIO NETO	42.656
Inmovilizado intangible	10	FONDOS PROPIOS-	42.253
Otro inmovilizado intangible	10	Capital	3.872
Inmovilizado material	4.638	Capital escriturado	3.872
Terrenos y construcciones	2.037	Reservas	18.620
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.601	Legal y estatutarias	929
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.680	Otras reservas	17.691
Instrumentos de patrimonio	10.680	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(14.689)
Inversiones financieras a largo plazo	4	Resultado del ejercicio	34.450
Instrumentos de patrimonio	4	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	403
		Subvenciones, donaciones y legados recibidos	403
ACTIVO CORRIENTE	54.966	PASIVO NO CORRIENTE	173
Existencias	20.016	Pasivos por impuesto diferido	173
Materias primas y otros aprovisionamientos	12.287		
Productos terminados	7.729		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.408	PASIVO CORRIENTE	27.469
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.345		
Clientes, empresas del Grupo	4	Deudas a corto plazo	5.353
Deudores varios	8	Deudas con entidades de crédito	5.353
Personal	48	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.656
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.455
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	31.500	Proveedores	4.446
Otros activos financieros	31.500	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.484
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	42	Acreedores varios	551
Tesorería	42	Personal	43
		Pasivos por impuesto corriente	736
		Otras deudas con las Administraciones Públicas	195
		Periodificaciones a corto plazo	5
TOTAL ACTIVO	70.298	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	70.298

Barón de Ley, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2008

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
OPERACIONES CONTINUADAS	
Importe neto de la cifra de negocios	15.257
Ventas	15.254
Prestación de servicios	3
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	583
Aprovisionamientos	(6.358)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(6.426)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	68
Otros ingresos de explotación	27
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	27
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	
Gastos de personal	(2.615)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.280)
Cargas sociales	(335)
Otros gastos de explotación	(1.917)
Servicios exteriores	(1.862)
Tributos	(22)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(33)
Amortización del inmovilizado	(1.150)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	110
Excesos de provisiones	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3)
Resultados por enajenaciones y otros	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.934
Ingresos financieros	31.811
De participaciones en instrumentos de patrimonio	31.500
- En empresas del grupo y asociadas	31.500
De valores negociables y otros instrumentos financieros	311
- En terceros	311
Gastos financieros	(97)
Por deudas con terceros	(97)
Diferencias de cambio	(17)
RESULTADO FINANCIERO	31.697
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.631
Impuestos sobre beneficios	(1.181)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	34.450
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.450

Barón de Ley, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	34.450
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
- Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	
Otros ingresos/gastos	
- Por cobertura de flujos de efectivo	
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	
- Efecto impositivo	-4
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	8
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
- Por valoración de instrumentos financieros	
Activos financieros disponibles para la venta	
Otros ingresos/gastos	
- Por cobertura de flujos de efectivo	
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(110)
- Efecto impositivo	33
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(77)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	34.381

Barón de Ley, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007 Ajustes derivados de la transición a las nuevas normas contables SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008 Total ingresos y gastos reconocidos Operaciones con accionistas - Aumentos de capital - Reducciones de capital - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto - Distribución de dividendos - Operaciones con acciones propias (netas) - Combinación de negocios - Otras operaciones Otras variaciones del patrimonio neto SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	4.290		33.988				17.644					
												55.922
											472	472
	4.290		33.988				17.644				472	56.394
	(418)		(33.012)	(14.689)			34.450				(69)	34.381 (48.119)
	(418)		(33.012)	33.430								
				(48.119)								(48.119)
			17.644				(17.644)					
	3.872		18.620	(14.689)			34.450				403	42.656

Barón de Ley, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2008

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	19.326
Resultado del ejercicio antes de impuestos	35.631
Ajustes al resultado:	(30.654)
- Amortización del inmovilizado	1.150
- Correcciones valorativas por deterioro	
- Variación de provisiones	
- Imputación de subvenciones	(110)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	3
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	
- Ingresos financieros	(31.811)
- Gastos financieros	97
- Diferencias de cambio	17
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	
- Otros ingresos y gastos	
Cambios en el capital corriente	16.290
- Existencias	(1.144)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	1.857
- Otros activos corrientes	
- Acreedores y otras cuentas a pagar	144
- Otros pasivos corrientes	15.433
- Otros activos y pasivos no corrientes	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.941)
- Pagos de intereses	(363)
- Cobros de dividendos	
- Cobros de intereses	
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.578)
- Otros cobros (pagos)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(343)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(343)
Pagos por inversiones	(343)
- Empresas del grupo y asociadas	
- Inmovilizado intangible	(9)
- Inmovilizado material	(334)
- Inversiones inmobiliarias	
- Otros activos financieros	
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	
- Otros activos	
Cobros por desinversiones	
- Empresas del grupo y asociadas	
- Inmovilizado intangible	
- Inmovilizado material	
- Inversiones inmobiliarias	
- Otros activos financieros	
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	
- Otros activos	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(28.710)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(48.107)
- Emisión de instrumentos de patrimonio	
- Amortización de instrumentos de patrimonio	
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(48.119)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	19.397
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
- Emisión de deudas con entidades de crédito	5.353
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	14.500
- Emisión de otras deudas	
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(243)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	
- Devolución y amortización de otras deudas	(213)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	
- Dividendos	
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(9.727)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9.769
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	42

MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

La información consolidada que ha quedado detallada en el apartado anterior 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 de:

Oficina de Atención al Accionista
Grupo Barón de Ley
Camino Viejo de Logroño, s/n
01320 Oyón (Álava)
Tel. +34 945 622 216
Fax +34 945 622 315
e-mail: inversores@barondeleygrupo.com
página web: www.barondeley.com/accionistas

INFORME DE AUDITORÍA

La firma Deloitte, S.L. ha auditado, con opinión favorable, las cuentas anuales de Barón de Ley, S.A., a las cuales se acompaña el Informe de Gestión correspondiente.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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 2008, que han ascendido a 34.450 miles de euros:

	Miles de euros	
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	34.450	
Distribución de resultados:		
Reservas voluntarias		34.290
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/96		160