

## **BARÓN DE LEY, S.A.**

Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014 e Informe de Gestión  
junto con el Informe de Auditoría Independiente.

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de  
Barón de Ley, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Barón de Ley, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Barón de Ley, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Barón de Ley, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Párrafo de énfasis*

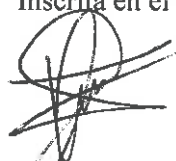
Llamamos la atención sobre la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas en la que se indica que, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como dominante de un grupo de sociedades está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 16 de marzo de 2015 sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto consolidado asciende a 205.487 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 27.667 miles de euros y el volumen total de activos y del importe neto de la cifra de negocios ascienden a 335.312 miles de euros y 86.966 miles de euros, respectivamente. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Barón de Ley, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



David Álvarez

16 de marzo 2015



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00570  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobación por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio  
.....

## Barón de Ley, S.A.

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>55.726</b>	<b>12.549</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>45.204</b>	<b>56.160</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>14</b>	<b>21</b>	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>44.971</b>	<b>56.025</b>
Otro inmovilizado intangible		14	21	<b>Capital</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>2.727</b>	<b>3.023</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 5</b>	<b>1.589</b>	<b>1.844</b>	Capital escriturado		2.727	3.023
Terrenos y construcciones		989	1.237	<b>Reservas</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>38.293</b>	<b>47.968</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		600	607	Legal y estatutarias		929	929
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Notas 7.1 y 14.2</b>	<b>10.680</b>	<b>10.680</b>	Otras reservas		37.364	47.039
Instrumentos de patrimonio		10.680	10.680	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>Nota 9.3</b>	<b>(17.174)</b>	<b>(10.163)</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 7.2</b>	<b>43.443</b>	<b>4</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>21.125</b>	<b>15.197</b>
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		<b>10</b>	<b>-</b>
				<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>	<b>Nota 9.4</b>	<b>223</b>	<b>135</b>
				Subvenciones, donaciones y legados recibidos		223	135
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>304</b>	<b>295</b>
				<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 10.1</b>	<b>205</b>	<b>237</b>
				Deudas con entidades de crédito		205	237
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 11.5</b>	<b>99</b>	<b>58</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>39.414</b>	<b>63.520</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>49.632</b>	<b>19.614</b>
<b>Existencias</b>	<b>Nota 8</b>	<b>15.849</b>	<b>15.878</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 10.2</b>	<b>25.597</b>	<b>12.522</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>Nota 7.3</b>	<b>4.400</b>	<b>4.718</b>	Deudas con entidades de crédito		25.597	12.522
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.947	4.387	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 14.2</b>	<b>14.013</b>	<b>-</b>
Deudores varios		13	8	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>10.012</b>	<b>7.082</b>
Personal		-	20	Proveedores		3.633	3.492
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>Nota 11.1</b>	440	303	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 14.2</b>	3.312	1.146
<b>Inversiones en empresas del grupo a corto plazo</b>		<b>15.000</b>	<b>42.882</b>	Acreeedores varios		829	934
Otros activos financieros	<b>Notas 7.1 y 14.2</b>	15.000	42.882	Personal		44	46
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>4.165</b>	<b>42</b>	Pasivos por impuesto corriente	<b>Nota 11.1</b>	<b>2.086</b>	<b>1.349</b>
Tesorería		165	42	Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 11.1</b>	<b>108</b>	<b>115</b>
Otros activos líquidos equivalentes		4.000	-	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>95.140</b>	<b>76.069</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>95.140</b>	<b>76.069</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

## Barón de Ley, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 13.1</b>	<b>18.233</b>	<b>17.683</b>
Ventas		18.168	17.680
Prestación de servicios		65	3
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>(172)</b>	<b>(125)</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(7.318)</b>	<b>(6.836)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>Nota 13.2</b>	(7.354)	(6.849)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		36	13
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>196</b>	<b>116</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		58	12
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		138	104
<b>Gastos de personal</b>		<b>(2.398)</b>	<b>(2.372)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(2.103)	(2.050)
Cargas sociales	<b>Nota 16.1</b>	(295)	(322)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(2.154)</b>	<b>(2.134)</b>
Servicios exteriores		(2.069)	(2.041)
Tributos		(10)	(11)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(75)	(82)
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>(458)</b>	<b>(384)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>Nota 9.4</b>	<b>39</b>	<b>52</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>1</b>	<b>182</b>
Resultados por enajenaciones y otros		1	182
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.969</b>	<b>6.182</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>16.455</b>	<b>11.000</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		15.000	11.000
- En empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 14.1</b>	15.000	11.000
De valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>Nota 13.3</b>	1.455	-
- En terceros		1.455	-
<b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 13.3</b>	<b>(275)</b>	<b>(185)</b>
Por deudas con terceros		(275)	(185)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>1.589</b>	<b>(8)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>17.769</b>	<b>10.807</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>23.738</b>	<b>16.989</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 11.3</b>	(2.613)	(1.792)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>21.125</b>	<b>15.197</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>21.125</b>	<b>15.197</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014.

## Barón de Ley, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>21.125</b>	<b>15.197</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 9.4	164	-
- Efecto impositivo	Nota 9.4	(49)	-
Ajustes por cambios de valor			
- Instrumentos financieros disponibles para la venta		14	-
- Efecto impositivo		(4)	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>125</b>	<b>-</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 9.4	(39)	(52)
- Efecto impositivo	Nota 9.4	12	15
Ajustes por cambios de valor			
- Instrumentos financieros disponibles para la venta		-	-
- Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(27)</b>	<b>(37)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>21.223</b>	<b>15.160</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2014.

## Barón de Ley, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012</b>	<b>3.023</b>	<b>33.645</b>	<b>(1.432)</b>	<b>14.323</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>49.731</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>3.023</b>	<b>33.645</b>	<b>(1.432)</b>	<b>14.323</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>49.731</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	15.197	(37)	-	<b>15.160</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	-	-	<b>(8.731)</b>	-	-	-	<b>(8.731)</b>
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(8.731)	-	-	-	(8.731)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>14.323</b>	-	<b>(14.323)</b>	-	-	-
- Distribución resultado 2012	-	14.323	-	(14.323)	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>3.023</b>	<b>47.968</b>	<b>(10.163)</b>	<b>15.197</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>56.160</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>3.023</b>	<b>47.968</b>	<b>(10.163)</b>	<b>15.197</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>56.160</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	21.125	88	10	<b>21.223</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	<b>(296)</b>	<b>(24.872)</b>	<b>(7.011)</b>	-	-	-	<b>(32.179)</b>
- Reducciones de capital	(296)	(24.872)	25.168	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(32.179)	-	-	-	(32.179)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>15.197</b>	-	<b>(15.197)</b>	-	-	-
- Distribución resultado 2013	-	15.197	-	(15.197)	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>2.727</b>	<b>38.293</b>	<b>(17.174)</b>	<b>21.125</b>	<b>223</b>	<b>10</b>	<b>45.204</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014.

# Barón de Ley, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>12.216</b>	<b>10.734</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>23.738</b>	<b>16.989</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>(2.316)</b>	<b>585</b>
- Amortización del inmovilizado		458	383
- Variación de provisiones		39	69
- Imputación de subvenciones	<b>Nota 9.4</b>	(39)	(52)
- Ingresos financieros		(1.455)	-
- Gastos financieros		275	185
- Diferencias de cambio		(1.594)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>2.502</b>	<b>6.101</b>
- Existencias		65	(534)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		243	6.143
- Acreedores y otras cuentas a pagar		1.374	178
- Otros pasivos corrientes		820	314
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(11.708)</b>	<b>(12.941)</b>
- Pagos de intereses		(287)	(149)
- Cobros de dividendos	<b>Nota 14.1</b>	(11.000)	(11.000)
- Cobros de intereses		1.455	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(1.876)	(1.792)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(3.146)</b>	<b>(198)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(42.028)</b>	<b>(287)</b>
- Inmovilizado intangible		-	(9)
- Inmovilizado material	<b>Nota 5</b>	(196)	(278)
- Inversiones financieras		(41.832)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>38.882</b>	<b>89</b>
- Inmovilizado material	<b>Nota 5</b>	-	89
- Empresas del grupo y asociadas		38.882	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(4.947)</b>	<b>(10.852)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(32.015)</b>	<b>(8.731)</b>
- Emisión de instrumentos de patrimonio			
- Amortización de instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	<b>Nota 9.3</b>	(32.179)	(8.731)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>Nota 9.4</b>	164	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>27.068</b>	<b>(2.121)</b>
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	<b>Nota 10.1</b>	23.093	9.918
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		14.013	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(10.038)	(12.039)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>			
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>4.123</b>	<b>(316)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		42	358
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4.165	42

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2014.



# **BARÓN DE LEY, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

## **1.- Actividad de la empresa**

La Sociedad Barón de Ley, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos 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. Su domicilio social se encuentra en Mendavia (Navarra), y la Sociedad desarrolla sus actividades, principalmente, en España, varios países de la Unión Europea y Estados Unidos.

La Sociedad está sometida al régimen fiscal y tributario de Navarra.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Barón de Ley del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 13 de marzo de 2015. Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Barón de Ley, S.A. celebrada el 26 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra. El patrimonio neto consolidado y el resultado consolidado a 31 de diciembre de 2014 ascienden respectivamente a 205.487 miles de euros y a 27.667 miles de euros, siendo el total activo 335.312 miles de euros.

## **2.- Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y, en particular, la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola aprobadas por O.M. de 15 de mayo de 2001.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2014.

### **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

En las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad, 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 (Nota 4.3).
- La vida útil de los activos materiales (Nota 4.1).
- El valor de mercado de determinados activos (Nota 4.4).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 4.9).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 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 Norma nº 22 NPGC, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

El fondo de maniobra asciende a 31 de diciembre de 2014 a 10.218 miles de euros negativos. Esta situación es un hecho puntual y es consecuencia de una reducción del saldo deudor con empresas del Grupo y del aumento de las inversiones financieras a largo plazo.

### **2.5 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

### **2.6 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014.

### **2.7 Cambios en los criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

### **2.8 Corrección de errores.**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

### **3.- Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, junto con la distribución aprobada en el ejercicio 2013 es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A reservas voluntarias	21.125	15.197
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>21.125</b>	<b>15.197</b>

### **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción más el importe de la actualización de valor practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias 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 dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el 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, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	5
Instalaciones técnicas	15
Maquinaria	15
Utillaje	15
Elementos de transporte	20
Otro inmovilizado (viñas)	4
Otro inmovilizado (instalaciones viñas)	15

#### **4.2 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

### 4.3 Pérdidas de valor de activos materiales e intangibles

En cada ejercicio, la Sociedad 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.

### 4.4 Instrumentos financieros

#### 4.4.1 Activos financieros

##### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

##### *Valoración inicial -*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

##### *Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un

deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es el siguiente: periódicamente se realiza un análisis de la antigüedad de los saldos a cobrar, localizando aquellos que exceden del periodo de cobro máximo determinado por la Dirección y decidiendo si deben ser corregidos por presentarse dudas sobre el cobro de los mismos.

#### **4.4.2 Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.4.3 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **4.5 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste de cada concepto de existencias se determina como sigue:

- Materias primas y auxiliares: a precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados y en proceso de elaboración: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de gastos generales de producción.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o

construcción. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han capitalizado gastos financieros por no ser significativos.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.7 Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **4.8 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.9 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

#### **4.10 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo, distinto de lo mencionado en la Nota 15.

#### **4.12 Subvenciones, donaciones y legados**

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.

- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### 4.13 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con entidades o partes vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 5.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

##### Ejercicio 2014

	Saldo al 01-01-14	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31-12-14
<b>Coste</b>				
Terrenos y construcciones	4.696	-	-	4.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.198	194	(4)	12.388
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	306	2	-	308
Elementos de transporte	142	-	-	142
Otros (Viñas)	736	-	-	736
	<b>18.078</b>	<b>196</b>	<b>(4)</b>	<b>18.270</b>
<b>Amortizaciones</b>				
Construcciones	(3.459)	(248)	-	(3.707)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.768)	(183)	4	(11.947)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(287)	(11)	-	(298)
Elementos de transporte	(139)	(3)	-	(142)
Otros (Viñas)	(581)	(6)	-	(587)
	<b>(16.234)</b>	<b>(451)</b>	<b>4</b>	<b>(16.681)</b>
<b>Total neto</b>	<b>1.844</b>	<b>(255)</b>	<b>-</b>	<b>1.589</b>

<b>Total inmovilizado material</b>	Saldo 01-01-14	Saldo 31-12-14
Coste	18.078	18.270
Amortizaciones	(16.234)	(16.681)
<b>Total neto</b>	<b>1.844</b>	<b>1.589</b>



Ejercicio 2013

	Saldo al 01-01-13	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>				
Terrenos y construcciones	4.785	-	(89)	4.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.118	124	(44)	12.198
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	306	-	-	306
Elementos de transporte	142	-	-	142
Otros (Viñas)	582	154	-	736
	<b>17.933</b>	<b>278</b>	<b>(133)</b>	<b>18.078</b>
<b>Amortizaciones</b>				
Construcciones	(3.309)	(150)	-	(3.459)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.613)	(199)	44	(11.768)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(278)	(9)	-	(287)
Elementos de transporte	(122)	(17)	-	(139)
Otros (Viñas)	(581)	-	-	(581)
	<b>(15.903)</b>	<b>(375)</b>	<b>44</b>	<b>(16.234)</b>
<b>Total neto</b>	<b>2.030</b>	<b>(97)</b>	<b>(89)</b>	<b>1.844</b>

<b>Total inmovilizado material</b>	Saldo 01-01-13	Saldo 31-12-13
Coste	17.933	18.078
Amortizaciones	(15.903)	(16.234)
<b>Total neto</b>	<b>2.030</b>	<b>1.844</b>

La Sociedad efectuó la actualización de balances al amparo de lo establecido en la Ley Foral 23/1996. Los criterios usados en la actualización fueron efectuados conforme al Decreto Foral 9/1997 (Nota 9.2.2), siendo el valor neto contable a 31 de diciembre de 2014 de 1 miles de euros (3 miles de euros en 2013).

Las adiciones de inmovilizado material se corresponden principalmente con maquinaria relacionada con la elaboración de vinos.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

<b>Descripción</b>	Valor contable (bruto)	
	2014	2013
Construcciones	1.764	1.470
Resto de bienes	12.519	11.860
<b>Total</b>	<b>14.283</b>	<b>13.330</b>

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido una subvención por importe de 164 miles de euros destinada a la adquisición de maquinaria y viñedos para un proyecto de mejora de la industria.

No existen compromisos de adquisición ni venta de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2014.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2014 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 6.- Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2014	2013
Menos de un año	13	13
Entre uno y cinco años	9	21
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>34</b>

En su posición de arrendatario, el único contrato de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el de arrendamiento de vehículos.

## 7.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 7.1 Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

#### Ejercicio 2014

Denominación	% participación		Miles de Euros				
	Directa	Indirecta	Capital	Resultado	Patrimonio (*)	Dividendos Recibidos	Valor en libros
El Coto de Rioja, S.A.	99,99	-	11.880	21.095	184.063	15.000	10.673
Finca Museum, S.L.	0,15	99,85	69	(108)	(1.428)	-	0,1
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	0,01	99,99	90.405	(2.516)	75.039	-	6
Bodegas El Mesón, S.L.	2	98	3	2	17	-	0,4
Dehesa Barón de Ley, S.L.	0,03	99,97	1.031	(820)	116	-	0,4
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	100	17.688	(1.599)	(5.426)	-	-
Bodegas Máximo S.L.	-	100	115	(147)	(1.859)	-	-
Carbonera Bergasa, S.L.	-	100	351	17	415	-	-
<b>Total</b>				<b>15.924</b>	<b>250.937</b>	<b>15.000</b>	<b>10.680</b>

(\*) Incluido el epígrafe de subvenciones de capital y ajustes por cambios de valor de activos financieros.

#### Ejercicio 2013

Denominación	% participación		Miles de Euros				
	Directa	Indirecta	Capital	Resultado	Patrimonio (*)	Dividendos Recibidos	Valor en libros
El Coto de Rioja, S.A.	99,99	-	11.880	14.310	172.748	11.000	10.673
Finca Museum, S.L.	0,15	99,85	69	160	(1.290)	-	0,1
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	0,01	99,99	90.405	(7.001)	77.555	-	6
Bodegas El Mesón, S.L.	2	98	3	12	15	-	0,4
Dehesa Barón de Ley, S.L.	0,03	99,97	1.031	(553)	1.069	-	0,4
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	100	17.688	(6.775)	(3.900)	-	-
Bodegas Máximo S.L.	-	100	115	36	(1.712)	-	-
Carbonera Bergasa, S.L.	-	100	351	14	398	-	-
<b>Total</b>				<b>203</b>	<b>244.883</b>	<b>11.000</b>	<b>10.680</b>

(\*) Incluido el epígrafe de subvenciones de capital y ajustes por cambios de valor de activos financieros.

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., Finca Museum, S.L. y Carbonera Bergasa, 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).

Ninguna de las anteriores Sociedades del Grupo cotiza en Bolsa.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se recibieron dividendos de El Coto de Rioja, S.A. por importe de 15.000 miles de euros y 11.000 miles de euros respectivamente registrados como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los dividendos correspondientes al ejercicio 2014 se encuentran pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del balance de situación adjunto (Nota 14.2).

## 7.2 Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 01-01-14	Entradas	Ajustes Tipo de Cambio	Ajustes cambios de valor (*)	Saldo al 31-12-14
Cartera de valores a Largo plazo	4	-	-	-	4
Inversiones disponibles para la venta					
- <i>Instrumentos de patrimonio</i>	-	2.183	-	405	2.588
- <i>Valores representativos de deuda</i>	-	39.649	1.594	(392)	40.851
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>41.832</b>	<b>1.594</b>	<b>13</b>	<b>43.443</b>

(\*) Importes brutos sin considerar el efecto impositivo.

La Sociedad clasifica los activos financieros como inversiones disponibles para la venta porque no existe el compromiso ni la certeza de mantener dichos activos hasta vencimiento. Además conforme a la normativa contable vigente del Grupo Barón de Ley, al que la Sociedad pertenece, no permite la clasificación de inversiones como mantenidas hasta vencimiento.

La Sociedad ha clasificado determinados activos financieros de deuda perpetua como "Instrumentos de patrimonio" en base a las características de los mismos de acuerdo con la normativa aplicable.

La partida "Valores representativos de deuda" se corresponden con varios instrumentos de renta fija cotizados con vencimiento a largo plazo y vencimiento perpetuo remunerados a un tipo de interés de mercado con el siguiente detalle: deuda pública española 3.687 miles de euros y bonos del sector privado 39.752 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014, como resultado de valorar a valor de mercado los activos disponibles para la venta se ha registrado diferencias positivas de cambio en la cuenta de resultados adjunta, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 1.594 miles de euros. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente. Asimismo, por su condición de activos no monetarios, las diferencias de cambio asociadas a los activos financieros de deuda perpetua clasificados como "Instrumentos de patrimonio", han sido imputadas en el ejercicio 2014 al epígrafe de Patrimonio neto "Ajustes por cambios de valor de activos financieros" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 273 miles de euros.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable. Los valores razonables han sido calculados tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros.

A 31 de diciembre de 2014 están pignorados inversiones en deuda pública por importe de 22.229 miles de euros en garantía de pólizas de crédito dispuestas en la empresa del Grupo El Coto de Rioja, S.A., por importe de 55.000 miles de euros con el mismo plazo de vigencia del crédito al que está asociado.

### **7.3 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existen cuentas a cobrar vencidas no deterioradas de importes significativos siendo el deterioro acumulado registrado al cierre de 2014 por importe de 740 miles de euros.

### **7.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

Con carácter general, corresponde al Comité de Auditoría y al departamento de auditoría interna la revisión periódica de los sistemas de control interno y gestión de distintos riesgos, para su identificación y gestión adecuada.

La Dirección Financiero-Contable es la encargada de la gestión efectiva de los riesgos financieros de la Sociedad, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### **a) Riesgo de crédito:**

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito.

#### **b) Riesgo de liquidez y de mercado:**

La evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para la Sociedad, 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.

Para los próximos años y en lo que respecta a la operativa normal de la Sociedad, no se prevé el aumento del endeudamiento. Al cierre del ejercicio 2014, tal y como se muestra en la Nota 10.2 estaban sin disponer pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 3.427 y 1.256 miles de euros, respectivamente.

Finalmente sobre el riesgo de conversión, no es necesaria cobertura de tipo de cambio para las operaciones comerciales dado que las operaciones en divisas realizadas en el ejercicio no son cuantitativamente significativas.

El riesgo de conversión en los activos financieros no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros de la Sociedad. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas paliativas necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados. El efecto de una variación del 10% en los tipos de cambio fundamentalmente en dólares estadounidenses de los instrumentos financieros en divisa extranjera supondría un incremento o decremento en torno a los 1.428 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2014.

## 8.- Existencias

La Sociedad comercializa vinos exclusivamente con la Denominación de Origen Calificada Rioja. La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>551</b>	<b>467</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento: (en su mayor parte de ciclo largo)		
- Graneles	4.802	4.716
- Barricas	4.406	4.469
- Botellero	5.755	5.889
<b>Total productos en curso</b>	<b>14.963</b>	<b>15.074</b>
Producto terminado (vinos)	331	369
Producto terminado (otros)	14	14
<b>Total producto terminado</b>	<b>345</b>	<b>383</b>
Deterioro	(10)	(46)
<b>Total Existencias</b>	<b>15.849</b>	<b>15.878</b>

La clasificación de las existencias de vino al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de Euros	
	2014	2013
Anteriores	2	2
1996	7	7
1998	1	1
1999	1	1
2000	2	2
2001	2	2
2002	1	2
2003	2	2
2004	2	62
2005	19	11
2006	1	1
2007	103	283
2008	254	876
2009	605	2.848
2010	3.401	3.057
2011	3.001	2.675
2012	2.803	2.620
2013	1.972	2.991
2014	3.115	
	<b>15.294</b>	<b>15.443</b>

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de uvas y vinos de Denominación de Origen Calificada Rioja con determinados cosecheros para los próximos ejercicios, por importes que se concretan al final de cada campaña.

Parte de las existencias de vino elaborado en 2014 se encuentran sujetas a ajustes de precios que se determinarán con posterioridad. Estimamos que dicho ajuste no tendrá efectos significativos en los estados financieros tomados en su conjunto.

## **9.- Patrimonio Neto y Fondos propios**

### **9.1 Capital Social**

Al cierre del ejercicio 2014 el capital social de la Sociedad asciende a 2.727 miles de euros (3.023 miles de euros al cierre de 2013), representado por 4.545.222 acciones (5.038.087 acciones al cierre de 2013) de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General celebrada el día 26 de junio de 2014 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 3.023 miles de euros a la cifra de 2.727 miles de euros, por amortización de las correspondientes 492.865 acciones propias existentes en dicha fecha en autocartera.

Dicha reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas, anulando la reserva indisponible a que se refiere el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

En aplicación del artículo 335.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación. En cuanto a los derechos políticos y económicos de las acciones propias se estará a lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2014 la cotización de la acción ascendía a 75 euros (a 31 de diciembre de 2013 la cotización era de 59 euros).

Al 31 de diciembre de 2014 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 43,759% a 31 de diciembre de 2014 (39,48% a 31 de diciembre de 2013).
- M&G Investment Management Ltd. con un 9,992% a 31 de diciembre de 2014 (14,994% a 31 de diciembre de 2013).
- Santander Asset Management, S.A. SGIIC con un 5,070% a 31 de diciembre de 2014.
- FMR, LLC. con un 4,820% a 31 de diciembre de 2014 (4,35% a 31 de diciembre de 2013).
- Invesco Limited con un 1,210% a 31 de diciembre de 2014.

## 9.2 Reservas

	Saldo al 31/12/2013	Distribución Beneficio 2013	Reducción Capital Social	Adquisición Acciones propias	Amortización Acciones Propias	Saldo al 31/12/2014
Reserva de revalorización. Ley Foral de Actualización de Valores de 23/1996	528	-	-	-	-	528
Reserva legal	929	-	-	-	-	929
Reserva voluntaria	21.944	15.197	-	(7.011)	(25.168)	4.962
Reserva especial para inversiones utilizada Ley Foral 12/93	1.048	-	-	-	-	1.048
Reserva especial para inversiones. Ley Foral 24/1996	11.733	-	-	-	-	11.733
Reserva de diferencias por ajuste del capital a euros	8	-	-	-	-	8
Reserva capital amortizado	1.615	-	296	-	-	1.911
Reserva para acciones propias	10.163	-	-	7.011	-	17.174
<b>Total Reservas</b>	<b>47.968</b>	<b>15.197</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>(25.168)</b>	<b>38.293</b>

### 9.2.1 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital 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.

Al cierre del ejercicio 2014 esta reserva de encontraba completamente constituida.

### 9.2.2 Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996

Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material (Nota 5). 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.

### 9.2.3 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.

### 9.2.4 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:

	Euros (En miles)
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
2009	115
2010	165

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, debiendo mantener dicho incremento durante los cinco años siguientes a la total materialización de la misma. Conforme a la disposición transitoria cuadragésima cuarta de la Ley Foral 24/1996, este plazo se reduce a tres años para los las reservas materializadas que a 31 de diciembre de 2012 se encontraran pendientes de cumplir el requisito del plazo de cinco años. Por lo tanto, sobre todas las reservas constituidas, ya se podría actuar de acuerdo a lo descrito en el párrafo anterior.

#### **9.2.5 Reserva capital amortizado.**

Se origina como consecuencia de las reducciones de capital social que se han ido produciendo.

El saldo de esta reserva sólo se podrá disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social.

#### **9.2.6 Reserva para acciones propias.**

Se origina como consecuencia de la compra de acciones propias y permanece en tanto no se produzca su enajenación o amortización, con carácter de indisponible.



### 9.3 Acciones Propias

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad poseía acciones propias en su poder con el siguiente detalle.

Año	Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
2014	245.222	147	70,03	17.174
2013	240.811	144	42,22	10.163

En la Junta General Ordinaria de 30 de junio de 2010 se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 9 de julio de 2009 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 (actuales artículos 146 y 509 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital), pueda adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido para que, por un plazo máximo de cinco años a contar desde el 30 de junio de 2010, pueda adquirir acciones propias por cualquier modalidad, a título oneroso y cuantas veces lo estime oportuno. El valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente no podrá ser superior al 10% del capital suscrito. 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 superiores al valor de cotización.

Conforme al Plan General de Contabilidad, éstas se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-14	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-14
<b>Coste:</b>				
Acciones propias	10.163	32.179	(25.168)	17.174
	<b>10.163</b>	<b>32.179</b>	<b>(25.168)</b>	<b>17.174</b>

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-13	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-13
<b>Coste:</b>				
Acciones propias	1.432	8.731	-	10.163
	<b>1.432</b>	<b>8.731</b>	<b>-</b>	<b>10.163</b>

#### 9.4 Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias, netos de impuestos, procedentes de las mismas, es la siguiente (en miles de euros):

Organismo	Ámbito	Saldo 01-01-14	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31-12-14
Gobierno de Navarra	Administración Autonómica	75	115	(19)	171
FEOGA	Administración de U.E.	48	-	(7)	41
NILSA	Administración Autonómica	12	-	(1)	11
<b>Subvenciones de capital netas</b>		<b>135</b>	<b>115</b>	<b>(27)</b>	<b>223</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido (efecto impositivo)</b>		<b>58</b>	<b>49</b>	<b>(12)</b>	<b>95</b>
		<b>193</b>	<b>164</b>	<b>(39)</b>	<b>318</b>

Organismo	Ámbito	Saldo 01-01-13	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31-12-13
Gobierno de Navarra	Administración Autonómica	104	-	(29)	75
FEOGA	Administración de U.E.	55	-	(7)	48
NILSA	Administración Autonómica	13	-	(1)	12
<b>Subvenciones de capital netas</b>		<b>172</b>	<b>-</b>	<b>(37)</b>	<b>135</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido (efecto impositivo)</b>		<b>73</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>58</b>
		<b>245</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>193</b>

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido subvenciones del Gobierno de Navarra por importe de 164 miles de euros destinados a la adquisición de maquinaria y viñedos.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente y se prevé seguir cumpliendo con los mismos.

#### 10.- Deudas (largo y corto plazo)

##### 10.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de la cuenta del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 corresponde a un préstamo concedido por el CDTI para la financiación de actividades de I+D+I sin intereses y con vencimiento hasta el año 2021. El efecto de la actualización no es significativo.

##### 10.2 Pasivos financieros a corto plazo

El desglose de los pasivos financieros a corto plazo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Categorías \ Clases	Deudas con entidades de crédito	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	25.597	12.522
<b>Total</b>	<b>25.597</b>	<b>12.522</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deuda por efectos descontados	144	232
Deuda por créditos dispuestos	15.373	2.280
Préstamos	10.032	9.950
Intereses	48	60
	<b>25.597</b>	<b>12.522</b>

A 31 de diciembre de 2014 estaban sin disponer pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 3.427 y 1.256 miles de euros, respectivamente (1.220 y 368 miles de euros en diciembre de 2013).

El tipo de interés establecido para las deudas con entidades de crédito está relacionado con el EURIBOR para operaciones de esta naturaleza y plazo.

### 10.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 15 de julio.

En relación con los desgloses de información sobre pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales:

En Miles de Euros	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Pagos dentro del plazo máximo legal	5.680	72%	2.829	46%
Resto de pagos	2.202	28%	3.261	54%
Total pagos del ejercicio	7.882	100%	6.090	100%
PMP pagos fuera del plazo máximo legal (días)	121 días		149 días	
PMP Excedidos (días)	61 días		89 días	

El saldo pendiente de pago a proveedores, que al cierre del ejercicio 2014 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, fijado en 60 días, es de 2.403 miles de euros (2.321 miles de euros en 2013).

Estos saldos corresponden principalmente, conforme a la operativa habitual del sector, a pagos pendientes por compromisos de compra de uva y vinos de la Denominación de Origen Calificada Rioja (Nota 8).

## 11.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

### 11.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en miles de euros):

#### Saldos deudores

	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA	440	303
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>303</b>

#### Saldos acreedores

	2014	2013
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas:</b>	<b>108</b>	<b>115</b>
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	-
Hacienda Pública acreedora por IRPF	73	75
Organismos de la Seguridad Social	35	40
<b>Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>2.086</b>	<b>1.349</b>
<b>Total</b>	<b>2.194</b>	<b>1.464</b>

## 11.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	-		<b>23.738</b>
Diferencias permanentes – Gastos no deducibles	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	-	-	<b>23.738</b>

### Ejercicio 2013

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	-		<b>16.989</b>
Diferencias permanentes – Gastos no deducibles	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	-	-	<b>16.989</b>

## 11.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>23.738</b>	<b>16.989</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-
<b>Cuota al 30%</b>	<b>7.121</b>	<b>5.097</b>
<b>Deducciones:</b>		
Por doble imposición de dividendos (30%)	(4.500)	(3.300)
Otros	(8)	(36)
<b>Total cuota integra</b>	<b>2.613</b>	<b>1.761</b>
Ajuste impuesto sociedades ejercicios anteriores	-	31
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2.613</b>	<b>1.792</b>

Al 31 de diciembre de 2014 no existen deducciones pendientes de aplicación.

## 11.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	2.613	1.792
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por ajuste impuesto sociedades ejercicios anteriores.	-	-
<b>Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>2.613</b>	<b>1.792</b>

### 11.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
Impuesto diferido por cambios valor	4	-
Impuesto diferido por subvenciones	95	58
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>99</b>	<b>58</b>

El impuesto diferido por cambios de valor de activos financieros disponibles para la venta corresponde al efecto impositivo de la valoración a valor razonable de los activos financieros a largo plazo no materializada (30%) (Nota 7.2).

El impuesto diferido por subvenciones corresponde al efecto impositivo de las subvenciones de capital pendientes de traspasar a resultados (30%) (Nota 9.4).

### 11.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos tres ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios de los demás impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

## 12.- Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones comerciales en moneda extranjera más significativos valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas a Cobrar	90	45
Ventas	214	360

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad como resultado de ajustes por cambio de valor de determinados activos financieros disponibles para la venta (Nota 7.2) ha registrado diferencias positivas de cambio, no materializadas por importe de 1.594 miles de euros. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente.

### **13.- Ingresos y gastos**

#### **13.1 Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

<b>Actividades</b>	2014	2013
Vino embotellado	16.465	16.263
Otros	1.768	1.420
<b>Total</b>	<b>18.233</b>	<b>17.683</b>

<b>Mercados Geográficos</b>	2014	2013
España	4.851	4.803
Unión Europea	10.134	9.969
Resto de países	3.248	2.911
<b>Total</b>	<b>18.233</b>	<b>17.683</b>

#### **13.2 Aprovisionamientos**

El saldo de la cuenta "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2014	2013
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras	7.461	7.508
Variación de existencias	(107)	(659)
<b>Total</b>	<b>7.354</b>	<b>6.849</b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 corresponde en su práctica totalidad al mercado nacional.

#### **13.3 Ingresos y gastos financieros**

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2014		2013	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	1.455	(275)	-	(185)

#### 14.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

##### 14.1 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones se han realizado a precios de mercado y se corresponden con ventas de vino embotellado y graneles. El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

###### Ejercicio 2014

	El Coto de Rioja, S.A.	Dehesa Barón de Ley, S.L.	Viñedos Barón de Ley, S.L.	Finca Museum, S.L.	TOTAL
Ventas de producto terminado	2.316	34	6	-	2.356
Compras de producto terminado	2.086	75	1.364	62	3.587
Dividendos	15.000	-	-	-	15.000

###### Ejercicio 2013

	El Coto de Rioja, S.A.	Dehesa Barón de Ley, S.L.	Viñedos Barón de Ley, S.L.	Finca Museum, S.L.	TOTAL
Ventas de producto terminado	1.930	35	-	8	1.973
Compras de producto terminado	1.902	72	1.356	27	3.357
Dividendos	11.000	-	-	-	11.000

##### 14.2 Saldos con partes vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Otras empresas del grupo y asociadas	
	2014	2013
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>10.680</b>	<b>10.680</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 7.1)	10.680	10.680
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>15.000</b>	<b>42.882</b>
Otros activos financieros (Nota 7.1)	15.000	42.882
<b>Deudores comerciales</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
Bodegas El Mesón, S.L.	1	-
Dehesa Barón de Ley S.L.	6	-
<b>Deudas con empresas del Grupo</b>	<b>(14.013)</b>	<b>-</b>
El Coto de Rioja, S.A.	(14.013)	-
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>(3.312)</b>	<b>(1.146)</b>
El Coto de Rioja, S.A.	(2.121)	-
Dehesa Barón de Ley S.L.	-	(20)
Finca Museum, S.L.	-	(29)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(1.188)	(1.050)
Bodegas Máximo	(3)	(47)

El saldo "Otros activos financieros" se corresponde principalmente con la parte pendiente de cobro al cierre del ejercicio, de los dividendos recibidos en el ejercicio 2014 de El Coto de Rioja, S.A.

### 14.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de Barón de Ley, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

	Sueldos, Salarios y Dietas	
	2014	2013
Sueldos y salarios de Consejeros Ejecutivos	990	850
Asignación económica y dietas de Consejeros Externos	36	35
Alta Dirección	67	194

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección al cierre de los ejercicios 2014 y 2013. No se ha contraído obligación alguna en materia de pensiones. En materia de seguros de vida existe contrato para el consejero D. Víctor Fuentes Artola, cuya prima satisfecha en 2014 ha sido de 1 miles de euros.

### 15.- Información sobre medio ambiente

Dado el objeto social de Barón de Ley, S.A. que es la producción, elaboración, crianza, embotellado y comercialización de vinos de calidad con Denominación de Origen Calificada Rioja, no es extraño que durante el ejercicio 2014, no se haya registrado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existan contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente ya que las actividades que se realizan para dicho objeto social son todas medioambientalmente impecables, tanto por la ausencia de generación de productos o subproductos tóxicos o nocivos para el entorno, como porque el proceso productivo es completamente natural.

La Sociedad tiene como objetivo desde hace años implantar diversas acciones que le permitan reducir el impacto ambiental. En este sentido y en materia de gestión de aguas residuales, Barón de Ley, S.A. tiene instalada una estación depuradora de aguas residuales con el sistema "Cascade". Esta instalación nos viene garantizando año tras año el cumplimiento escrupuloso de los severos límites marcados por las diferentes administraciones en materia medioambiental.

Continuando con nuestra política de mejora de la eficiencia energética durante el 2014 se han realizado varias inversiones por importe de 21 miles de euros en mejora de iluminación y equipos más eficientes energéticamente. Se ha seguido reordenando las áreas de encendido en las diferentes naves de trabajo y la instalación de focos industriales de tecnología LED. Estas nuevas luminarias, además de tener un menor consumo energético de alrededor del 25% frente a las convencionales, permiten un usos más racional, ya que su encendido es instantáneo, por lo que únicamente están encendidas cuando realmente son necesarias, al contrario que las convencionales que tienen un periodo de calentamiento, por lo que están más tiempo encendidas.

Adicionalmente, en 2014 se realizó una auditoría energética del equipo que suministra aire comprimido a toda la bodega, y que tiene un importante consumo a lo largo del año. Como resultado de las mediciones realizadas y el análisis de los datos de funcionamiento se ha invertido en un nuevo compresor dotado de variador de frecuencia, que permite ajustar su funcionamiento a la necesidad real de aire en cada momento. Se estima que este nuevo equipo permite una mejora en la eficiencia energética de alrededor de un 40 %.

Siguiendo con la política de minimización de residuos y reaprovechamiento de las aguas depuradas, durante el 2014 Barón de Ley, S.A. continua con las medidas de control y consumo sostenible de agua a lo largo del todo el proceso productivo. Dentro de nuestra política de Gestión de Calidad y Seguridad Alimentaria los objetivos de optimización del consumo energético y de reducción de consumo de aguas siguen siendo prioritarios.

Para la adecuada gestión del reciclado de los residuos de envases, nuestra Sociedad 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. El gasto del periodo por este concepto al cierre del 2014 asciende a 42 miles de euros.

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. Igualmente la bodega cuenta con un almacén de residuos peligrosos en el que se separan de forma controlada y son retirados periódicamente por un



gestor autorizado residuos “peligrosos” como tonners, baterías, tubos fluorescentes, garrafas que han contenido productos químicos, etc.

## **16.- Otra información**

### **16.1 Personal**

El número medio de empleados, distribuido por categorías profesionales y sexos, durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número de Personas					
	2014			2013		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	-	3	3	-	3	3
Personal administrativo	2	1	3	2	1	3
Personal técnico	3	2	5	3	2	5
Personal comercial	-	4	4	1	4	5
Otro personal	4	11	15	5	15	20
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>36</b>

El número de empleados al cierre, distribuido por categorías profesionales y sexos, de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Categorías	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	-	3	-	3
Personal administrativo	2	1	2	1
Personal técnico	3	2	3	2
Personal comercial	-	4	1	4
Otro Personal	6	14	10	17
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>27</b>

Todos los miembros del Consejo de Administración son varones.

El epígrafe “Cargas sociales” de la cuenta de perdidas y ganancias adjunta corresponde principalmente a los gastos de Seguridad Social.

### **16.2 Honorarios de auditoría**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo de Barón de Ley y sociedades dependientes por el auditor, han ascendido aproximadamente a 46 miles de euros en ambos ejercicios, de los cuales 22 miles de euros corresponden a servicios prestados a la sociedad Barón de Ley, S.A. El auditor ha facturado 7 miles de euros por servicios distintos a la auditoría durante el ejercicio 2014 (7 miles de euros en 2013).

### **16.3 Acuerdos fuera de balance**

No existen acuerdos de la Sociedad que no figuren en el balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria, que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera de la Sociedad.

### **16.4 Garantías comprometidas con terceros.**

La Sociedad tiene otorgados por parte de entidades financieras, avales por un total de 105 miles de euros que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones, en el desarrollo de su actividad.

**17.- Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se han producido transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en las presentes cuentas anuales.

**18.- Administradores. Conflictos de interés.**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad manifiestan que ninguno de ellos, ni las personas a ellos vinculadas, han incurrido en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, según nueva redacción dada en la Ley 31/2014 de 3 de diciembre.

---

13 de marzo de 2015

*Consejo de Administración:*

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

# **BARÓN DE LEY, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

### **1. Evolución de los negocios. Situación de la Sociedad**

Durante el ejercicio 2014, Barón de Ley, S.A. ha logrado una cifra de negocios de 18,2 millones de euros, un 3% mayor que en 2013. Las ventas de vino embotellado, que supone el 90% de la cifra de negocios aumentan un 1% en relación al ejercicio anterior.

Debemos destacar el desarrollo de las exportaciones, que suben el 3% y representan el 81% del total de ventas de vino embotellado. Destaca en este 2014 el aumento de las ventas en países como Suecia o Alemania.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 6,4 millones de euros, equivalente al 35% de la cifra de negocios. El resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en 5,9 millones de euros.

Finalmente el beneficio neto del periodo, después los ingresos financieros derivados del dividendo de la filial El Coto de Rioja, S.A. y de las inversiones financieras, se sitúa en 21,1 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014, como resultado de la variación en el tipo de cambio de determinados activos disponibles para la venta se ha registrado diferencias positivas de cambio, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 1,59 millones de euros. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente.

Los fondos generados, es decir, el beneficio del ejercicio más amortizaciones y provisiones del periodo, ascienden a 20,5 millones de euros.

Durante el 2014 se han materializado inversiones en activos fijos por importe de 0,2 millones de euros.

Al finalizar el ejercicio la Sociedad mantiene un balance con una estructura capaz de hacer frente a eventuales dificultades. Las previsiones para el 2015 siguen siendo inciertas, los Administradores de la Sociedad son cautos en cuanto a la realidad de una recuperación del mercado en el corto/medio plazo.

### **2. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

En el área de investigación y desarrollo vitícola y enológico, durante 2013 concluyó el proyecto de I+D+I iniciado a finales del 2011 llamado "Aplicación de tecnologías de desinfección en bodega: efectividad, seguridad e influencia sobre los materiales y sobre el producto final: El vino (O3- bodega)". Este proyecto se realizó en colaboración con Ekinsa, líder en la fabricación de sistemas de limpieza para barricas y con el equipo de investigación de ciencia Química y Sensorial Enológica de la Universidad de la Rioja.

El principal objetivo del presente proyecto era la aplicación de tecnologías de limpieza y desinfección (ozono, vapor, etc) en distintas zonas de la bodega con el fin de determinar su efectividad, su seguridad y sus efectos sobre los materiales de bodega (barricas, depósitos, etc.) así como sobre el propio vino.

Durante el año 2014 se han culminado los ensayos para verificar la inocuidad del tratamiento con ozono sobre los vinos, a medio y largo plazo, una vez se habían confirmado los buenos resultados de limpieza y desinfección a corto plazo. Se ha constatado en todas las pruebas organolépticas realizadas que, además de no tener ningún efecto negativo sobre los vinos, en determinadas ocasiones se observa un efecto positivo en los vinos criados sobre barricas tratadas con esta nueva metodología sobre los vinos criados en barricas testigo.

Durante el 2013 se realizó una verificación final del equipo de generación de ozono, a nivel industrial y en condiciones normales de trabajo, procediendo a principios del 2014 a la compra del equipo.

Asimismo, como resultado de las investigaciones realizadas se han modificado los parámetros de caudal y temperatura del agua y del vapor en el proceso de limpieza de las barricas.

En el futuro, continuando con los proyectos de I+D+I de los años anteriores, y enlazando con la nueva técnica de Intercambio Catiónico, nos planteamos estudiar los efectos positivos de la disminución del contenido de Potasio y del pH en vinos en el control microbiológico durante la crianza en barricas.

### 3. Adquisiciones de acciones propias

Durante el año 2014 Barón de Ley, S.A. ha realizado varias adquisiciones de acciones propias (Nota 9). A 31 de diciembre de 2014, Barón de Ley, S.A. tiene en su poder 245.22 acciones propias que representan el 5,40% de los derechos de voto.

### 4. Sistemas de control de riesgos

La actividad de Barón de Ley se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos, 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:

- Riesgos en la gestión del suministro de materias primas. Este riesgo es cubierto mediante:
  - Contratos a largo plazo con cosecheros.
  - 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 el Consejo Regulador de D.O.Ca. Rioja, que indican un ligero crecimiento de la extensión del viñedo y, por lo tanto de la producción para los próximos años, 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 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 Barón de Ley, S.A ya que, la financiación ajena con coste es en su totalidad a corto plazo y se refiere a pólizas y líneas de descuento cuyo tipo de interés esta relacionado con el EURIBOR y es el normal de mercado para operaciones de esta naturaleza y plazo. Las cargas financieras en 2014 representan sólo el 1,5% de las ventas.

Sobre el riesgo de conversión, la Sociedad dispone de inversiones financieras disponibles para la venta en moneda extranjera (Nota 7.2), a pesar del riesgo que supone las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, se estima que su variación no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros de la Sociedad. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas paliativas necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados

- 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.

## 5. Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio.

No se han producido hechos posteriores al cierre.

## 6. Uso de instrumentos financieros.

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

## 7. Contenidos adicionales del Informe de gestión conforme a lo dispuesto por el 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 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad asciende a DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTISIETE MIL CIENTO TREINTA Y TRES EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS DE EURO (2.727.133,20). Dicho capital está dividido en CUATRO MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y CINCO MIL DOSCIENTAS VEINTIDÓS (4.545.222) 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.

**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 31.12.2014 las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, conocidas eran las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Derechos de voto Directo	% Derechos de voto Indirecto (*)	% Total
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	40,386	3,373	43,759
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	-	9,992	9,992
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	-	5,070	5,070
FMR, LLC	-	4,82	4,82
INVESCO LIMITED	-	1,210	1,210

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% sobre el total
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	DÑA. M <sup>a</sup> CRISTINA GARCÍA-MORALES RODRÍGUEZ-ARIAS	3,373
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	M&G GLOBAL BASIC FUND	9,992
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	3,76
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	1,32
FMR, LLC	FID LOW PRICED STOCK FUND	4,820
INVESCO LIMITED	INVESCO ADVISERS INC	1,210

**d) Sobre cualquier restricción al derecho de voto.**

Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación.

**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 de Capital, 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 de Capital, 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 Julio Noaín Sainz es apoderado con determinadas limitaciones.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente, no tienen la posibilidad de emitir o recomprar acciones. No obstante, para recomprar acciones (autocartera) existe el acuerdo de la Junta General de 30 de junio de 2010, 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.

**j) Sobre el plazo medio de pago a proveedores y, en su caso, medidas a tomar por los administradores para reducir el periodo de plazo excedido entre el medio y el mínimo exigido.**

A efectos del artículo 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se indica que el periodo medio de pago de Barón de Ley, S.A a sus proveedores durante el ejercicio 2014 ha sido de 57 día, dentro del máximo establecido por la normativa de morosidad.

---

13 de marzo de 2015

*Consejo de Administración:*

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Diez Martin

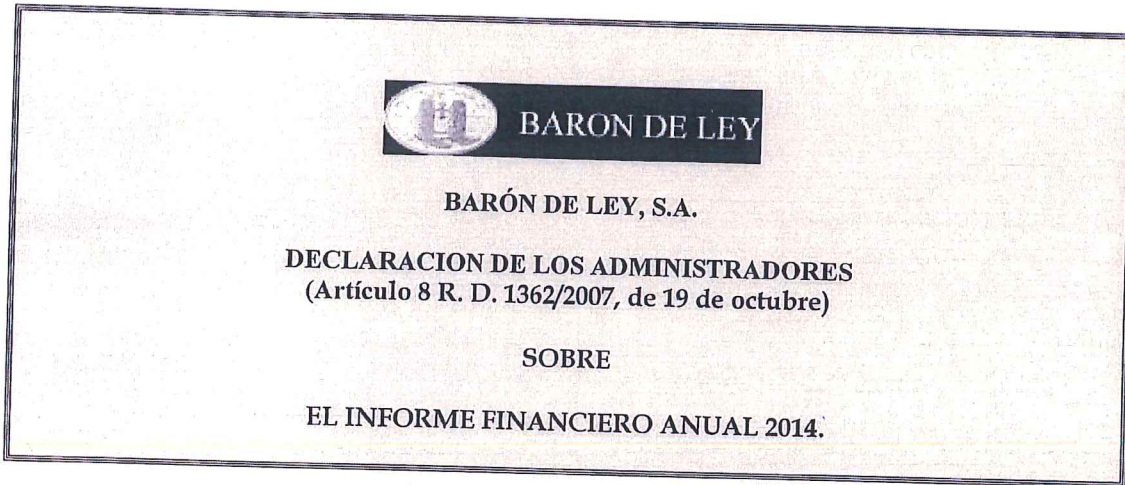
D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero



# BARON DE LEY

## RIOJA



Los Administradores cuyos nombres y cargos se indican, abajo firmantes, en relación con el informe financiero anual del ejercicio 2014, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión individuales de la entidad y, su grupo consolidado, revisados por el auditor con el alcance definido en los artículos 268 y 269 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, declaran sobre su contenido:

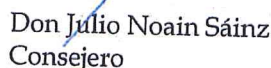
Que en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

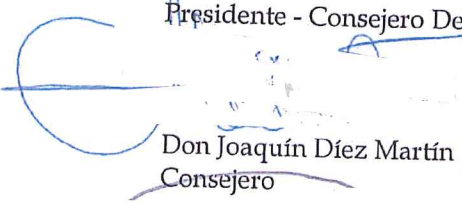
Que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Esta declaración se realiza al formular las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, con ocasión del Consejo de Administración de fecha 13 de marzo de 2015.

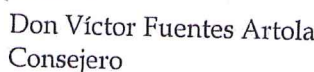
Madrid, 13 de marzo de 2015.

  
Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz  
Presidente - Consejero Delegado

  
Don Julio Noain Sáinz  
Consejero

  
Don Joaquín Díez Martín  
Consejero

  
Don Francisco de Asís Royo-Villanova Paya  
Consejero

  
Don Víctor Fuentes Artola  
Consejero

  
Don Valentín Cuervo Montero

BARON DE LEY, S.A.  
C/ O'DONNELL, N.º 8 - 28009 MADRID  
TELF. 91 575 54 41 - 91 578 12 51  
FAX. 91 576 54 76



# **Barón de Ley, S.A. y Sociedades Dependientes.**

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de  
Barón de Ley, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Barón de Ley, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Barón de Ley, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Barón de Ley, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Barón de Ley, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Barón de Ley, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



David Álvarez

16 de marzo 2015



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00571  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de julio

## BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2014	2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado material	7	30.599	36.783	Capital	17	2.727	3.023
Activos intangibles	8	118	107	Reservas de la Sociedad dominante	17	53.385	59.060
Activos financieros no corrientes	10	140.676	103.880	Reservas en Sociedades consolidadas	17	130.893	131.556
Activos biológicos	11	4.533	5.684	Acciones y participaciones en patrimonio propias	17	(17.174)	(10.163)
Activos por impuestos diferidos	21	3.898	3.434	Beneficios consolidados del ejercicio		27.667	18.534
Otros activos no corrientes	3.5	6	6	Ajustes por cambios de valor activos financieros		7.989	2.605
Total activo no corriente		<b>179.830</b>	<b>149.894</b>	Total patrimonio neto		<b>205.487</b>	<b>204.615</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Pasivos por impuestos diferidos	21	3.108	1.016
				Ingresos diferidos	19	2.739	2.955
				Otros pasivos no corrientes	21	9.725	8.016
				Pasivos financieros no corrientes	18	425	3.712
				Total pasivo no corriente		<b>15.997</b>	<b>15.699</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	12	92.378	90.541	Deudas con entidades de crédito	18	66.907	114.151
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	24.372	22.859	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	40.712	33.603
Otros activos financieros corrientes	14	33.106	93.565	Pasivo por impuestos sobre Sociedades corriente	21	5.110	4.272
Otros activos corrientes	15	558	623	Otros pasivos corrientes		1.099	662
Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes	16	5.068	15.520	Total pasivo corriente		<b>113.828</b>	<b>152.688</b>
Total activo corriente		<b>155.482</b>	<b>223.108</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>335.312</b>	<b>373.002</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>335.312</b>	<b>373.002</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014.

## BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe neto de la cifra de negocios	24 a)	86.966	82.506
Otros ingresos		1.054	934
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(982)	101
Aprovisionamientos	24 b)	(35.748)	(31.572)
Gastos de personal	24 c)	(8.940)	(8.949)
Dotación a la amortización	7,8,11	(9.791)	(9.676)
Dotación para pérdida por deterioro	7,8	(726)	(5.786)
Otros resultados de explotación	24 d)	(11.233)	(12.875)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>20.600</b>	<b>14.683</b>
Ingresos financieros		10.862	9.769
Gastos financieros por deudas con terceros		(1.636)	(2.245)
Diferencias de cambio (neto)		4.062	(8)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(254)	174
Otras ganancias o pérdidas			
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>33.634</b>	<b>22.373</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	21	(5.967)	(3.839)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>27.667</b>	<b>18.534</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>27.667</b>	<b>18.534</b>
Ganancia básica por acción	4	<b>6,15</b>	<b>3,82</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria Consolidada adjunta  
forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2014.

## BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO antes de intereses minoritarios (I)</b>		<b>27.667</b>	<b>18.534</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>6.918</b>	<b>2.605</b>
<b>Partidas que no se traspasarán a resultados:</b>		-	-
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		<b>6.918</b>	<b>2.605</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:		9.155	3.557
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>		9.155	3.557
2. Diferencias de conversión		454	61
3. Efecto impositivo		(2.691)	(1.013)
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(1.534)</b>	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:		(2.130)	-
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>		(2.130)	-
2. Efecto impositivo		596	-
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (I+II+III)</b>		<b>33.051</b>	<b>21.139</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<b>33.051</b>	<b>21.139</b>
Intereses minoritarios		-	-

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2014.

**BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reservas de la Sociedad Dominante								Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio
		Reserva Legal	Reserva de revalorización Ley 23/1996	Reserva especial para inversiones Ley Foral 12/93	Reserva especial para inversiones Ley Foral 24/96	Diferencias por ajustes del capital a euros	Reservas Voluntarias	Reservas Capital Amortizado	Acciones Sociedad dominante				
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>3.023</b>	<b>929</b>	<b>528</b>	<b>1.048</b>	<b>11.733</b>	<b>8</b>	<b>28.827</b>	<b>1.615</b>	<b>(1.432)</b>	<b>127.581</b>	<b>18.347</b>	<b>-</b>	<b>192.207</b>
Reparto dividendos entre empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-	11.000	-	-	(11.000)	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.731)	-	-	-	(8.731)
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	3.372	-	-	14.975	(18.347)	-	-
Resultado neto del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.534	-	18.534
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.605	2.605
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.023</b>	<b>929</b>	<b>528</b>	<b>1.048</b>	<b>11.733</b>	<b>8</b>	<b>43.199</b>	<b>1.615</b>	<b>(10.163)</b>	<b>131.556</b>	<b>18.534</b>	<b>2.605</b>	<b>204.615</b>
Reparto dividendos entre empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-	15.000	-	-	(15.000)	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.179)	-	-	-	(32.179)
Reducción de capital social	(296)	-	-	-	-	-	(25.168)	296	25.168	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	4.197	-	-	14.337	(18.534)	-	-
Resultado neto del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.667	-	27.667
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.384	5.384
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.727</b>	<b>929</b>	<b>528</b>	<b>1.048</b>	<b>11.733</b>	<b>8</b>	<b>37.228</b>	<b>1.911</b>	<b>(17.174)</b>	<b>130.893</b>	<b>27.667</b>	<b>7.989</b>	<b>205.487</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

## BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		33.634	22.373
<b>Ajustes al resultado:</b>			
Amortización de activos materiales (+)	7	8.024	8.735
Amortización de activos intangibles (+)	8	28	21
Amortización de activos biológicos (+)	11	1.739	920
Dotación por pérdida por deterioro de valor	7,8	726	5.786
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	7	263	-
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (-)	19	(506)	(515)
Otras Ganancias/Pérdidas y por venta de activo material e intangible (+/-)		-	(1.352)
Ingresos/Gastos financieros (+/-)		(9.226)	(7.524)
Diferencias de cambio (+/-)		(4.068)	-
Variación de provisiones(+/-)		(1.259)	896
<b>Resultado ajustado</b>		<b>29.355</b>	<b>29.340</b>
<b>Variación neta en los activos / pasivos</b>			
(Aumento)/Disminución de existencias		(1.779)	(725)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(265)	642
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		(65)	(211)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		8.877	7.553
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		437	69
<b>Pagos de impuestos</b>		(5.572)	(3.936)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>		<b>30.988</b>	<b>32.732</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Inversiones (-):</b>			
Activos materiales	7	(2.829)	(3.038)
Activos intangibles	8	(39)	(91)
Activos biológicos	11	(588)	(848)
Otros activos financieros corrientes	10	(58.332)	(38.744)
Otros activos no corrientes		-	-
		<b>(61.788)</b>	<b>(42.721)</b>
<b>Desinversiones (+):</b>			
Activos materiales		-	5.254
Otros activos financieros corrientes		91.000	-
Otros activos		42	101
Intereses recibidos		13.362	7.269
		<b>104.404</b>	<b>12.624</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>		<b>42.616</b>	<b>(30.097)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Emisión de deudas con entidades de crédito (+)		20.067	46.468
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)		(70.475)	(28.480)
Subvenciones de capital recibidas	19	290	16
Adquisición de acciones propias	17	(32.179)	(8.731)
Intereses pagados		(1.759)	(2.191)
		<b>(84.056)</b>	<b>7.082</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(84.056)</b>	<b>7.082</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		(10.452)	9.717
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>15.520</b>	<b>5.803</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>5.068</b>	<b>15.520</b>

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014.



## **BARÓN DE LEY, S.A. y Sociedades Dependientes**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### **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 2.5.1 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 2014 así como determinada información relacionada con las mismas.

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

#### **2.1 Marco normativo de información financiera aplicable -**

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 13 de marzo de 2015, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a las Sociedades del Grupo, que es el establecido en:

- a) 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.
- b) Código de Comercio y la restante legislación mercantil que resulte de aplicación.

#### **2.2 Imagen fiel -**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 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 el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, 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 2014 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado 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.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

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.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía clasificados en la categoría de “Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento” determinadas inversiones en renta fija con vencimiento definido, así como, inversiones financieras de renta perpetua, por importe total de 72.708 miles de euros. Dado que durante el ejercicio 2013, se produjo la venta antes de su vencimiento de determinadas inversiones clasificadas en dicho epígrafe, así como para registrar correctamente la clasificación de las inversiones en renta fija con vencimiento perpetuo, en la formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores han reexpresado las cifras comparativas correspondientes al balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013, reclasificando dichas inversiones a la categoría de “Activos financieros disponibles para la venta”, suponiendo dicha reclasificación un impacto en la valoración de los mencionados activos por su registro de acuerdo a su valor razonable, en concreto, y en relación a las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas, los epígrafes “Activos financieros no corrientes”, “Ajustes por cambios de valor activos financieros” y “Pasivos por impuestos diferidos” del balance de situación consolidado adjunto correspondientes a 31 de diciembre de 2013, se han visto incrementados en 3.618, 2.605 y 1.013 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, conforme al párrafo 40.A b) de la NIC 1, dado que la reexpresión no afecta al saldo inicial del ejercicio anterior, por haberse producido la venta indicada en el párrafo anterior durante el ejercicio 2013 y haberse contratado los activos de renta fija con vencimiento perpetuo en su totalidad en el ejercicio 2013, no se presenta tercer estado de situación financiera al comienzo del ejercicio anterior.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Barón de Ley correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 26 de junio de 2014.

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 correspondientes al ejercicio 2014.

### **2.3 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.

### **2.4 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 2014 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 (Notas 3, 3.4, 3.6, 3.7 y 3.21).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1, 3.2 y 3.3).
- El valor de mercado de determinados activos (Notas 3.21).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.13).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 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.

## 2.5 Principios de Consolidación -

### 2.5.1 Empresas Dependientes

Se consideran empresas dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control. Conforme a la NIIF 10, una sociedad controla una sociedad participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Asimismo, una sociedad tiene poder sobre una participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la sociedad participada.

Conforme a los procedimientos de consolidación establecidos en la NIIF 10, las cuentas anuales consolidadas combinan las partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora (Sociedad Dominante) con los de sus subsidiarias. Asimismo, se ha eliminado el importe en libros de la inversión de la Sociedad Dominante en cada subsidiaria y la parte de la Sociedad Dominante en el patrimonio de cada subsidiaria, así como, la totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones relevantes entre las entidades del Grupo.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 son las siguientes, en miles de euros:

#### Ejercicio 2014

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	% Participación	
				Directa	Indirecta
El Coto de Rioja, S.A. (*)	11.880	142.402	21.095	99,99	-
Bodegas Máximo, S.L. (**)	115	(1.827)	(147)	-	100
Bodegas El Mesón, S.L. (**)	3	12	2	2	98
Inversiones Coto de Rioja, S.L. (**)	90.405	(12.850)	(2.516)	0,01	99,99
Viñedos Barón de Ley, S.L. (**)	17.688	(21.821)	(1.599)	-	100
Finca Museum, S.L. (**)	69	(1.671)	(108)	0,15	99,85
Dehesa Barón de Ley, S.L. (**)	1.031	(543)	(820)	0,03	99,97
Carbonera Bergasa, S.L. (**)	351	47	17	-	100

(\*) Auditada por Deloitte, S.L.

(\*\*) No auditada

### Ejercicio 2013

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	% Participación	
				Directa	Indirecta
El Coto de Rioja, S.A. (*)	11.880	143.092	14.310	99,99	-
Bodegas Máximo, S.L. (**)	115	(1.864)	37	-	100
Bodegas El Mesón, S.L. (**)	3	(-)	12	2	98
Inversiones Coto de Rioja, S.L. (**)	90.405	(5.850)	(7.001)	0,01	99,99
Viñedos Barón de Ley, S.L. (**)	17.688	(15.046)	(6.775)	-	100
Finca Museum, S.L. (**)	69	(1.831)	160	0,15	99,85
Dehesa Barón de Ley, S.L. (**)	1.031	10	(553)	0,03	99,97
Carbonera Bergasa, S.L. (**)	351	33	14	-	100

(\*) 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., Finca Museum, S.L. y Carbonera Bergasa, 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 participadas está en Oyón (Álava).

#### **2.5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación**

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

## 2.6 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera -

*Normas e interpretaciones efectivas en el presente período*

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 31.	1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociaciones y negocios conjuntos (publicada en mayo 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11. Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIFF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIFF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos en cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39- Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada.	17 de junio de 2014

*Normas e interpretaciones emitidas no vigentes*

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, 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:

<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de presentación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en junio de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016

Los Administradores están evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas, aunque 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 de Grupo Barón de Ley correspondientes al ejercicio 2014 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	13-20
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.

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. Como consecuencia de la entrada en vigor en 2008 de la nueva Organización Común del

Mercado Vitivinícola (OCM) la vigencia de los derechos de plantación de viñedos se limita hasta finales de 2015.

En consecuencia con el nuevo sistema que entra en vigor el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2030, los actuales derechos de plantación se convertirán en autorizaciones administrativas de carácter intransferible y sin valor económico. A partir del 2016 solo se podrá plantar viñedo con autorización administrativa.

En la actualidad el Ministerio de Agricultura está trabajando con las Comunidades Autónomas en la redacción de un Real Decreto que permita la transición al nuevo sistema.

La Dirección de la Sociedad depreció estos activos en función de la regulación vigente descrita anteriormente (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 de 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 consolidada.



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, que no difieren sustancialmente del coste amortizado.

### **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. En el ejercicio 2014 la pérdida registrada por aplicar este criterio de valoración ha sido de 892 miles de euros (574 miles de euros en 2013).

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 los que el coste excede de su valor neto de realización.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han capitalizado gastos financieros por no ser significativos.

### **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 o coste amortizado y se registra neto del 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 consolidada 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, que no difiere significativamente de su valor razonable.

### **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 -**

Al 31 de diciembre de 2014 las acciones en autocartera representaban el 5,40% del capital emitido a esa fecha (4,78% al 31 de diciembre de 2013). En la Nota 17 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con las acciones propias a lo largo del ejercicio 2014. Las acciones de la Sociedad Dominante en autocartera se presentan a su coste de adquisición minorando el patrimonio neto consolidado.

### **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.

- *Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso*

Al cierre del ejercicio 2014 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, ninguno de los cuales es individualmente significativo. 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.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el Grupo ha venido cumpliendo y prevén seguir cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

### **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% y el resto de sociedades del grupo tributan a un tipo impositivo del 28%.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables o pagaderos por diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las cantidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación consolidado. 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 21).

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

### **3.18 Arrendamientos -**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

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. Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

El Grupo Barón de Ley no dispone de ningún contrato de arrendamiento que pudiera ser considerado arrendamiento financiero.

### **3.19 Estado de flujos de efectivo consolidados -**

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado 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, entendiéndose 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 Barón de Ley considera partes vinculadas a sus accionistas significativos, empresas subsidiarias, así como a los miembros del Consejo de Administración y al personal directivo clave.

En el ejercicio 2014 no se han realizado con ningún miembro del Consejo de Administración ni con el personal directivo clave operaciones ajenas al tráfico ordinario o con condiciones diferentes a las normales de mercado.

### **3.21 Instrumentos financieros**

#### *Clasificación*

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es el siguiente: periódicamente se realiza un análisis de la antigüedad de los saldos a cobrar, localizando aquellos que exceden del periodo de cobro máximo determinado por la Dirección y decidiendo si deben ser corregidos por presentarse dudas sobre el cobro de los mismos.

### 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 adjuntas no se ha registrado ningún importe por este concepto puesto que los Administradores de las Sociedades del Grupo no prevén ninguna situación de esta naturaleza.

## 4. Ganancia 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 2014	Ejercicio 2013	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	27.667	18.534	49,3%
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	4.500	4.850	(7,2%)
<b>Ganancia por acción (euros)</b>	<b>6,15</b>	<b>3,82</b>	<b>60,9%</b>

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 2014 que los Administradores someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada correspondiente al ejercicio 2013, son como sigue:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Reservas voluntarias	21.125	15.197
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>21.125</b>	<b>15.197</b>

## **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 operativos – 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 2014; 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 2014 y 2013 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.

*Información sobre áreas geográficas:*

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

### **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, información, que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar recursos entre ellos.

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.

Los resultados relacionados con los activos financieros se imputan dentro del segmento principal dado que estos activos pertenecen a las sociedades cuyo objeto principal es la comercialización de vinos.

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS-</b>						
Ventas	83.849	79.678	3.117	2.828	86.966	82.506
<b>Total ingresos</b>	<b>83.849</b>	<b>79.678</b>	<b>3.117</b>	<b>2.828</b>	<b>86.966</b>	<b>82.506</b>
<b>RESULTADOS -</b>						
Amortizaciones	7.975	6.455	1.816	3.221	9.791	9.676
Pérdida por deterioro de valor	726	5.786	-	-	726	5.786
Resultado de explotación	22.630	16.146	(2.030)	(1.463)	20.600	14.683
Gastos financieros	1.634	2.241	2	4	1.636	2.245
Resultado antes de impuestos	35.666	23.837	(2.032)	(1.464)	33.634	22.373
Resultado del segmento	29.379	19.783	(1.712)	(1.249)	27.667	18.534
<b>BALANCE DE SITUACIÓN-</b>						
Activos por segmentos	322.221	359.017	13.091	13.985	335.312	373.002
Pasivos por segmentos	128.513	166.425	1.312	1.962	129.825	168.387
Adiciones activos no corrientes	3.450	3.971	6	6	3.456	3.977

#### **Información por áreas geográficas**

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	
	2014	2013
Mercado nacional	48.147	44.935
Unión Europea	26.024	24.968
Resto de países	12.795	12.603
<b>Total</b>	<b>86.966</b>	<b>82.506</b>

Todos los activos se encuentran ubicados en Territorio Nacional.

Ningún cliente externo representa el 10% o más de las ventas.

## **7. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-14	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-14
<b>Coste:</b>				
Terrenos	23.475	20	-	23.495
Construcciones	41.896	-	(1.205)	40.691
Instalaciones técnicas y maquinaria	62.550	2.495	(621)	64.424
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.745	224	-	2.969
Inmovilizaciones materiales en curso	5	-	(5)	-
Anticipos de inmovilizado	-	90	-	90
	<b>130.671</b>	<b>2.829</b>	<b>(1.831)</b>	<b>131.669</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>				
Deterioros	(10.537)	(726)	-	(11.263)
	<b>(10.537)</b>	<b>(726)</b>	<b>-</b>	<b>(11.263)</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(25.337)	(3.472)	935	(27.874)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(55.496)	(4.384)	629	(59.251)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.518)	(168)	4	(2.682)
	<b>(83.351)</b>	<b>(8.024)</b>	<b>1.568</b>	<b>(89.807)</b>
<b>Total</b>	<b>36.783</b>	<b>(5.921)</b>	<b>(263)</b>	<b>30.599</b>



## Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-13	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-13
<b>Coste:</b>				
Terrenos	23.521	68	(114)	23.475
Construcciones	42.684	2	(790)	41.896
Instalaciones técnicas y maquinaria	63.310	1.273	(2.033)	62.550
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.657	139	(51)	2.745
Inmovilizaciones materiales en curso	213	1.556	(1.764)	5
	<b>132.385</b>	<b>3.038</b>	<b>(4.752)</b>	<b>130.671</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>				
Deterioros	(4.761)	(5.776)	-	(10.537)
	<b>(4.761)</b>	<b>(5.776)</b>	-	<b>(10.537)</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(22.388)	(3.567)	618	(25.337)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.487)	(5.058)	2.049	(55.496)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.437)	(110)	29	(2.518)
	<b>(77.312)</b>	<b>(8.735)</b>	<b>2.696</b>	<b>(83.351)</b>
<b>Total</b>	<b>50.312</b>	<b>(11.473)</b>	<b>(2.056)</b>	<b>36.783</b>

### Adiciones

Las adiciones más significativas del ejercicio 2014 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo. Las más relevantes han correspondido con las inversiones en barricas nuevas y maquinaria.

### Salidas o Reducciones

Los retiros del inmovilizado material en 2014 se corresponden fundamentalmente con la baja de activos productivos.

### Otra información

A 31 de diciembre de 2014 se han identificado, conforme a valoración de experto independiente, indicios de pérdida de valor en los terrenos de la actividad agrícola del Grupo, estimando los Administradores en base al informe del experto independiente y al valor en uso de dichos activos calculados por el Grupo, que el valor recuperable de los activos es menor a su valor en libros, por lo que se ha registrado una provisión adicional por deterioro de 726 miles de euros (5.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El método empleado para el cálculo del valor de los terrenos de la actividad agrícola ha sido el de comparación, que se basa en el principio de sustitución que permite determinar el valor de mercado de las fincas a valorar mediante comparación de éstas con testigos seleccionados de características similares. Las características que se comparan son: Ubicación y caracterización de la zona, uso, tipología, etc.

El epígrafe "Anticipos para inmovilizado" al cierre del ejercicio 2014 incluye importes correspondientes a inversiones en maquinaria que se ejecutarán durante el transcurso del ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 se encontraban en uso elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, por importe de 62.544 miles de euros (48.205 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), 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.

Durante el ejercicio 2014 se han recibido subvenciones por inversiones en maquinaria por importe de 30 miles de euros (Nota 19).

## **8. Activos intangibles**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2014

	En miles de Euros			
	Saldo al 01-01-14	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-14
<b>Coste:</b>				
Derechos de Plantación	13.178	-	-	13.178
Propiedad Industrial	374	39	-	413
	<b>13.552</b>	<b>39</b>	-	<b>13.591</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>				
Derechos de Plantación	(13.160)	-	-	(13.160)
	<b>(13.160)</b>	-	-	<b>(13.160)</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Propiedad Industrial	(285)	(28)	-	(313)
	<b>(285)</b>	<b>(28)</b>	-	<b>(313)</b>
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>11</b>	-	<b>118</b>

### Ejercicio 2013

	En miles de Euros			
	Saldo al 01-01-13	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-13
<b>Coste:</b>				
Derechos de Plantación	13.168	10		13.178
Propiedad Industrial	293	81	-	374
	<b>13.461</b>	<b>91</b>	-	<b>13.552</b>
<b>Pérdida por deterioro:</b>				
Derechos de Plantación	(13.150)	(10)	-	(13.160)
	<b>(13.150)</b>	<b>(10)</b>	-	<b>(13.160)</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Propiedad Industrial	(264)	(21)	-	(285)
	<b>(264)</b>	<b>(21)</b>	-	<b>(285)</b>
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	-	<b>107</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 los activos intangibles en uso, que se encontraban totalmente amortizados ascendían, aproximadamente, a 253 miles de euros (244 miles de euros en 2013).

La pérdida por deterioro del valor de los derechos de plantación fue calculada en base a las últimas transacciones disponibles y a potenciales operaciones (Nota 3.2).

## **9. Arrendamientos**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 las Sociedades del Grupo tienen contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal	
	2014	2013
Menos de un año	94	100
Entre uno y cinco años	60	152
<b>Total</b>	<b>154</b>	<b>252</b>

En su posición de arrendatario, el único contrato de arrendamiento operativo que tienen las Sociedades del Grupo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el de arrendamiento de vehículos.

## **10. Activos financieros no corrientes**

El desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-14	Entradas	Ajustes tipo cambio	Ajustes cambios de valor (*)	Traspasos a corto plazo	Saldo al 31-12-14
Cartera de valores a largo plazo	50	-	-	-	-	50
Otros créditos	119	-	-	-	(4)	115
Deudores y otras cuentas a cobrar	31.003	-	-	-	(31.003)	-
Inversiones disponibles para la venta						
- <i>Instrumentos de patrimonio</i>	3.689	2.183	-	802	-	6.674
- <i>Valores representativos de deuda</i>	69.019	56.149	4.068	6.677	(2.076)	133.837
<b>Total</b>	<b>103.880</b>	<b>58.332</b>	<b>4.068</b>	<b>7.479</b>	<b>(33.083)</b>	<b>140.676</b>

(\*) Importes brutos sin considerar el efecto impositivo (véase Nota 21).

## Ejercicio 2013

	Miles de Euros					
	Saldo al 01-01-13	Entradas	Salidas	Ajustes cambios de valor (*)	Trasposos a corto plazo	Saldo al 31-12-13
Cartera de valores a largo plazo	50	-	-	-	-	50
Otros créditos	202	-	-	-	(83)	119
Deudores y otras cuentas a cobrar	70.000	31.003	-	-	(70.000)	31.003
Inversiones disponibles para la venta	-	3.652	-	37	-	3.689
- <i>Instrumentos de patrimonio</i>	-	3.652	-	37	-	3.689
- <i>Valores representativos de deuda</i>	52.351	43.537	(30.450)	3.581	-	69.019
<b>Total</b>	<b>122.603</b>	<b>78.192</b>	<b>(30.450)</b>	<b>3.618</b>	<b>(70.083)</b>	<b>103.880</b>

(\*) Importes brutos sin considerar el efecto impositivo (véase Nota 21)

La partida "Otros créditos" recoge el importe a largo plazo de créditos concedidos a cooperativas vinícolas para financiar inversiones en sus instalaciones. Se encuentran registrados por su nominal, que no difiere sustancialmente del coste amortizado por lo que el efecto de la actualización de flujos no resulta significativa.

La partida "Activos financieros disponibles para la venta" incluye varios instrumentos de renta fija con vencimiento a largo plazo y vencimiento perpetuo, remuneradas a un tipo de interés de mercado y cuyo desglose por tipo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 31-12-2014	Saldo al 31-12-2013
Deuda pública española	37.543	30.725
Bonos sector privado	86.357	27.628
Deuda soberana eslovena	10.328	8.764
Deuda soberana irlandesa	6.283	5.591
<b>Total</b>	<b>140.511</b>	<b>72.708</b>

Las sociedades del Grupo clasifican los activos financieros como disponibles para la venta, ya que no pueden considerarse como activos mantenidos hasta vencimiento, como consecuencia de la amortización anticipada de determinados activos financieros realizada en el ejercicio 2013.

El Grupo ha clasificado determinados activos financieros de deuda perpetua como "Instrumentos de patrimonio" en base a las características de los mismos de acuerdo con lo estipulado en la NIC 39.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable. Los valores razonables han sido calculados tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos (nivel 1).

A 31 de diciembre de 2014, como resultado de valorar a valor de mercado los activos disponibles para la venta se ha registrado diferencias positivas de cambio en la cuenta de resultados consolidada adjunta, no materializadas al cierre del ejercicio, por importe de 4.068 miles de euros. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente. Asimismo, por su condición de activos no monetarios, las diferencias de cambio asociadas a los activos financieros de deuda perpetua clasificados como "Instrumentos de patrimonio", han sido imputadas en el ejercicio 2014 al epígrafe de Patrimonio neto "Ajustes por cambios de valor de activos financieros" del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 454 miles de euros.

Durante el ejercicio 2013 fueron cancelados determinados instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta habiéndose registrado su efecto en el epígrafe "Ingresos financieros" por importe de 2.266 miles de euros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros.

A 31 de diciembre de 2014 están pignorados inversiones en deuda pública por importe de 83.000 miles de euros en garantía de pólizas de crédito por importe de 55.000 miles de euros que se recogen en la Nota 18 con el mismo plazo de vigencia de la póliza de crédito a corto plazo asociada.

## 11. Activos biológicos

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-14	Entradas o dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-14
<b>Coste:</b>				
Plantaciones viñas	11.325	588	-	11.913
	<b>11.325</b>	<b>588</b>	-	<b>11.913</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Plantaciones viñas	(5.641)	(1.739)	-	(7.380)
	<b>(5.641)</b>	<b>(1.739)</b>	-	<b>(7.380)</b>
<b>Total</b>	<b>5.684</b>	<b>(1.151)</b>	-	<b>4.533</b>

### Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-13	Entradas o dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-13
<b>Coste:</b>				
Plantaciones viñas	12.323	848	(1.846)	11.325
	<b>12.323</b>	<b>848</b>	<b>(1.846)</b>	<b>11.325</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Plantaciones viñas	(4.721)	(920)	-	(5.641)
	<b>(4.721)</b>	<b>(920)</b>	-	<b>(5.641)</b>
<b>Total</b>	<b>7.602</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.846)</b>	<b>5.684</b>

Los activos biológicos corresponden a viñas plantadas con una extensión de 909 hectáreas (887 hectáreas en 2013) y que en 2014 han producido 5.168 toneladas de uva (4.003 toneladas de uva en 2013). 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 2014 y 2013 se corresponden con los costes y adquisiciones necesarios para conformar las plantaciones de viñas relacionadas con el proceso productivo.

Al 31 de diciembre de 2014 se encontraban en uso activos biológicos totalmente amortizados, por importe de 6.921 miles de euros (1.109 miles de euros en 2013).

Durante el ejercicio 2014 se han recibido subvenciones por inversiones en viñedos por importe de 260 miles de euros (Nota 19).

## 12. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.321	2.235
Productos en curso	79.737	76.453
Productos terminados (vino)	5.961	7.391
Productos terminados (otros)	4.452	4.613
Deterioros	(93)	(151)
<b>Total existencias</b>	<b>92.378</b>	<b>90.541</b>

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 2014 y 2013 por denominaciones es la siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	2014				
	Cigales	D.O.Ca. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>194</b>	<b>1.414</b>	<b>119</b>	<b>594</b>	<b>2.321</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	773	41.009	1.707	-	43.489
- Barricas	730	20.921	-	-	21.651
- Botellero	1.060	13.519	18	-	14.597
<b>Total producto en curso</b>	<b>2.563</b>	<b>75.449</b>	<b>1.725</b>	<b>-</b>	<b>79.737</b>
Producto Terminado (vinos)	366	5.475	120	-	5.961
Producto Terminado (otros)	-	31	-	4.421	4.452
<b>Total producto terminado</b>	<b>366</b>	<b>5.506</b>	<b>120</b>	<b>4.421</b>	<b>10.413</b>
<b>Deterioros</b>	<b>(10)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>(93)</b>
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>3.113</b>	<b>82.332</b>	<b>1.964</b>	<b>4.969</b>	<b>92.378</b>

Ejercicio 2013

	Miles de Euros				
	2013				
	Cigales	D.O.Ca. Rioja	Vinos de la tierra	Otros productos	Total
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>252</b>	<b>1.332</b>	<b>129</b>	<b>522</b>	<b>2.235</b>
Productos en proceso de crianza y envejecimiento (en su mayor parte de ciclo largo)					
- Graneles	836	38.550	1.073	-	40.459
- Barricas	598	21.408	-	-	22.006
- Botellero	1.560	12.375	53	-	13.988
<b>Total producto en curso</b>	<b>2.994</b>	<b>72.333</b>	<b>1.126</b>	<b>-</b>	<b>76.453</b>
Producto Terminado (vinos)	283	6.925	183	-	7.391
Producto Terminado (otros)	-	15	-	4.598	4.613
<b>Total producto terminado</b>	<b>283</b>	<b>6.940</b>	<b>183</b>	<b>4.598</b>	<b>12.004</b>
<b>Deterioros</b>	<b>(13)</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>	<b>(151)</b>
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>3.516</b>	<b>80.528</b>	<b>1.438</b>	<b>5.059</b>	<b>90.541</b>

La clasificación de las existencias de vino al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por sus distintas añadas es como sigue:

Añadas	Miles de Euros	
	2014	2013
1995	1	1
1996	14	15
1998	1	1
1999	1	1
2000	3	3
2001	4	37
2002	2	2
2003	3	5
2004	49	294
2005	219	365
2006	1	22
2007	103	285
2008	1.001	4.568
2009	672	4.753
2010	10.129	22.094
2011	18.806	15.629
2012	14.624	15.286
2013	13.937	19.105
2014	24.229	-
Varias	1.899	1.378
	<b>85.698</b>	<b>83.844</b>

En lo que respecta a los vinos graneles y después de revisar las calidades de la cosecha 2014, y su valor, con criterios muy estrictos, en función de la posible evolución en su proceso de crianza se ha decidido depurar los inventarios de vinos. Hemos considerado necesario realizar este proceso en base a nuestro compromiso con la calidad de nuestros vinos en stock en lo que serán nuestras ventas futuras y que a su vez redundara en el compromiso de calidad con nuestros clientes.

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 2014 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.

### **13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	25.285	25.229
Deudores varios	20	30
Deterioros para insolvencias	(933)	(2.400)
<b>Total</b>	<b>24.372</b>	<b>22.859</b>

#### **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.

Al cierre del ejercicio 2014 no existen cuentas a cobrar vencidas no deterioradas de importes significativos siendo el deterioro de valor acumulado de los créditos por operaciones comerciales al cierre de 2014 de 933 miles de euros (2.400 miles de euros al cierre de 2013). El ingreso registrado en el ejercicio 2014 por desdote de deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales ha ascendido a 1.066 miles de euros.

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 65-70%, aproximadamente.

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

### **14. Otros activos financieros corrientes**

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 está formado por varias imposiciones a plazo fijo por importe de 31.003 miles de euros con vencimiento en enero de 2015 (93.500 miles de euros en 2013), deuda pública española, clasificada como inversiones disponibles para la venta, por importe de 2.076 miles de euros con vencimiento en julio de 2015 y el importe a corto plazo de créditos concedidos a cooperativas vinícolas para financiar inversiones en sus instalaciones por 27 miles de euros (65 miles de euros en 2013).

Estos activos financieros se valoran de acuerdo a lo descrito en las Notas 3.21 y 10.



## **15. Otros activos corrientes**

El epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjunto, presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública Deudor por IVA (Nota 21)	554	610
Pagos anticipados	4	13
<b>Total</b>	<b>558</b>	<b>623</b>

## **16. Efectivo y Otros medios líquidos equivalentes**

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 está formado por imposiciones a corto plazo por un importe total de 4.000 miles de euros con un vencimiento inferior a tres meses desde su contratación remuneradas a un tipo de interés de mercado (15.000 miles de euros en 2013) y 1.068 miles de euros de efectivo en bancos (520 miles de euros en 2013).

## **17. Patrimonio neto**

### **Capital social**

Al cierre del ejercicio 2014 el capital social de la Sociedad asciende a 2.727 miles de euros (3.023 miles de euros al cierre de 2013), representado por 4.545.222 acciones (5.038.087 acciones al cierre de 2013) de 0,6 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General celebrada el día 26 de junio de 2014 acordó la reducción de capital social desde la cifra de 3.023 miles de euros a la cifra de 2.727 miles de euros, por amortización de las correspondientes 492.865 acciones propias existentes en dicha fecha en autocartera.

En aplicación del artículo 335.c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 334 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 las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. Con anterioridad al 30 de junio de 2010 existía una limitación de los derechos de voto en la Junta General, por la que ningún accionista podía emitir un número de votos superior al 25% del capital social, en los términos del artículo 21º de los Estatutos Sociales. En la Junta General de dicha fecha se eliminó dicha limitación. En cuanto a los derechos políticos y económicos de las acciones propias se estará a lo dispuesto en el artículo 148 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2014 la cotización de la acción ascendía a 75 euros (a 31 de diciembre de 2013 la cotización era de 59 euros).

En la Junta General Extraordinaria de 30 de junio de 2010 se acordó dejar sin efecto las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración en la Junta General celebrada el 9 de julio de 2009 y conceder nueva autorización sobre lo siguiente:

- Conceder autorización al Consejo de Administración para que, al amparo de lo establecido en el artículo 146 y 509 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda adquirir acciones propias. Esta autorización se ha concedido para que, por un plazo máximo de cinco años a contar desde el 30 de junio de 2010, pueda adquirir acciones propias por cualquier modalidad, a título oneroso y cuantas veces lo estime oportuno. El valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente no podrá ser superior al 10% del capital suscrito. 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 superiores al valor de cotización.

Al 31 de diciembre de 2014 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 43,759% a 31 de diciembre de 2014 (39,48% a 31 de diciembre de 2013).
- M&G Investment Management Ltd. con un 9,992% a 31 de diciembre de 2014 (14,994% a 31 de diciembre de 2013).
- Santander Asset Management, S.A. SGIIC con un 5,070% a 31 de diciembre de 2014.
- FMR, LLC. con un 4,820% a 31 de diciembre de 2014 (4,35% a 31 de diciembre de 2013).
- Invesco Limited con un 1,210% a 31 de diciembre de 2014.

#### Acciones propias en cartera

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad poseía acciones propias en su poder con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
2014	245.222	147	70,03	17.174
2013	240.811	144	42,22	10.163

Conforme a las NIIF, las acciones propias se presentan minorando el patrimonio neto. El movimiento de las mismas durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-14	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-14
<b>Coste:</b>				
Acciones propias	10.163	32.179	(25.168)	17.174
	<b>10.163</b>	<b>32.179</b>	<b>(25.168)</b>	<b>17.174</b>

	Miles de Euros			
	Saldo al 01-01-13	Compras	Amortización	Saldo al 31-12-13
<b>Coste:</b>				
Acciones propias	1.432	8.731	-	10.163
	<b>1.432</b>	<b>8.731</b>	<b>-</b>	<b>10.163</b>

Con fecha 14 de enero de 2014 se formalizó la compra de 252.054 acciones propias equivalentes al 5,003% de los derechos de voto, a un precio medio de 59,50 euros/acción. La amortización de estas acciones propias para reducir el capital social fue aprobada en la Junta General celebrada el día 26 de junio de 2014.

Con fecha 10 de octubre se formalizó la compra de 240.000 acciones propias a la sociedad no vinculada Santander Asset Management SGIIC, equivalente a un 5,28% de los derechos de voto por 16.800 miles de euros. Adicionalmente con fechas 15 y 16 de octubre de 2014 se formalizaron la compra de 2.763 y 2.459 acciones propias a un precio medio de 70 euros/acción.

A 31 de diciembre de 2014, Barón de Ley, S.A. tiene en su poder el total de las 245.222 acciones propias que representan el 5,40% de los derechos de voto.

## Reservas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Reservas de la Sociedad Dominante</b>		
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	11.733	11.733
Diferencia por ajuste capital a euros	8	8
Reservas voluntarias	37.228	43.199
Reserva para capital amortizado	1.911	1.615
	53.385	59.060
Acciones de la Sociedad dominante	(17.174)	(10.163)
Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	130.893	131.556
<b>Total</b>	<b>167.104</b>	<b>180.453</b>

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad Dominante tiene la reserva legal dotada en su totalidad.

### 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
2009	115
2010	165

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. Conforme a la disposición transitoria cuadragésima cuarta de la Ley Foral 24/1996, este plazo se reduce a tres años para los las reservas materializadas que a 31 de diciembre de 2012 se encontraran pendientes de cumplir el requisito del plazo de cinco años.

Por lo tanto, sobre las reservas constituidas 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 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2014	2013
El Coto de Rioja, S.A.	157.487	151.044
Bodegas Máximo, S.L.	(1.827)	(1.864)
Bodegas El Mesón, S.L.	11	(1)
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	54	55
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(21.671)	(14.896)
Finca Museum, S.L.	(2.646)	(2.806)
Dehesa Barón de Ley, S.L.	(544)	9
Carbonera Bergasa, S.L.	29	15
<b>Total</b>	<b>130.893</b>	<b>131.556</b>

Del saldo total a 31 de diciembre de 2014 un importe de 2.469 miles de euros corresponden a la reserva legal (2.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Estas reservas son no distribuibles.

## **18. Deudas con entidades de créditos y pasivos financieros no corrientes**

El desglose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” y “Pasivos financieros no corrientes” es el siguiente:

### Ejercicio 2014

	Miles de Euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Pólizas de crédito	36.770	-
Deudas por efectos descontados	6.705	-
Prestamos	23.282	425
Intereses devengados y otros	150	-
<b>Total</b>	<b>66.907</b>	<b>425</b>

### Ejercicio 2013

	Miles de Euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Pólizas de crédito	81.540	-
Deudas por efectos descontados	6.638	-
Prestamos	25.700	3.712
Intereses devengados y otros	273	-
<b>Total</b>	<b>114.151</b>	<b>3.712</b>

El importe no dispuesto de las líneas de crédito y descuento de efectos al 31 de diciembre de 2014 asciende a 59.684 miles de euros (19.219 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) y 29.995 miles de euros (3.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente: 252 miles de euros en 2016, 32 miles de euros tanto en 2017 como en 2018, 33 miles de euros tanto en 2019 como en 2020 y 43 miles de euros en 2021.

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente: 2.532 miles de euros en 2015, 1.007 miles de euros en 2016, 32 miles de euros en 2017 y 2018, 33 miles de euros en 2019 y 2020 y 43 miles de euros en 2021.

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

## **19. Ingresos diferidos**

El epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las subvenciones de capital. El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	2.955	3.454
Altas de subvenciones de capital	290	16
Trasposos a resultados- Otros Ingresos	(506)	(515)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>2.739</b>	<b>2.955</b>

Las subvenciones recibidas durante el ejercicio corresponden, principalmente, a subvenciones por inversiones en maquinaria y viñedo concedidas por las administraciones autonómicas. Los Administradores consideran que las Sociedades han cumplido y seguirán cumpliendo todos los requisitos establecidos para su concesión.

## **20. 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.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 15 de julio.**

En relación con los desgloses de información sobre pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales:

En miles de euros	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Pagos dentro del plazo máximo legal	19.947	41%	16.263	39%
Resto de pagos	29.280	59%	25.941	61%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>49.227</b>	<b>100%</b>	<b>42.204</b>	<b>100%</b>
PMP pagos fuera del plazo máximo legal	149 días		152 días	
PMP Excedido	89 días		92 días	

El saldo pendiente de pago a proveedores, que al cierre del ejercicio 2014 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, fijado en 60 días, es de 13.647 miles de euros (18.628 miles de euros al cierre del ejercicio 2013). Este saldo corresponde principalmente a pagos pendientes por compromisos de compra de uva y vinos de la Denominación de Origen Calificada Rioja, conforme a la operativa habitual del sector y acuerdos firmados por las partes (Nota 12).

## **21. 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 Dependientes, 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**

Todas las Sociedades del Grupo tienen abiertas a inspección las declaraciones de impuestos realizadas durante los últimos cuatro ejercicios, excepto Barón de Ley, S.A. que tiene abiertos a inspección los últimos tres ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios de los demás impuestos que le son de aplicación.

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de contingencias fiscales que pudieran derivarse de las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable.

Asimismo, las Sociedades del Grupo han aplicado en el ejercicio 2014 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 podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva.

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.

### Recuperación de ayudas estatales

El Coto de Rioja, S.A., filial de Barón de Ley, S.A. obtuvo y aplicó en ejercicios anteriores un crédito fiscal con arreglo a la legalidad general, regulada por la Disposición Adicional Undécima de la Norma Foral 33/1997, de 19 de diciembre, de Ejecución de Presupuestos Generales del Territorio Histórico de Álava, y publicada en el Boletín Oficial de Álava, sujetándose al derecho entonces vigente, aplicando la normativa establecida y cumpliendo sus relevantes condicionantes de inversión

Por Resolución 1968/2007, de 19 de octubre, de la Dirección General de Hacienda, de la Diputación Foral de Álava, sobre ejecución de la Decisión de la Comisión C (2001) 1759 final, de 11 de julio de 2001, relativa al régimen de ayudas estatales ejecutado por España a favor de las empresas de Álava en forma de crédito fiscal del 45% de las inversiones, se reclamó a El Coto de Rioja, S.A. el reintegro de 1.886.709,76 euros, más 312.503,35 euros de intereses, y que se satisfizo en el año 2007.

En el año 2012 se exigió un reintegro complementario de las ayudas reseñadas mediante Resolución 755/2012 de 30 de marzo de 2012 por importe de 11.168 miles de euros que fueron liquidados en abril de dicho ejercicio. Dicho importe se registró en las cuentas anuales del ejercicio 2011, imputándose los intereses, por importe de 3.715 miles de euros, en el epígrafe de "Gastos financieros" y el principal reclamado en el epígrafe "Ajustes negativos en la imposición sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011.

En el año 2013, en el dilatado proceso de comprobación de las ayudas aplicables a la Sociedad se recibió nuevas liquidaciones, en concreto mediante las resoluciones 1053/2013 de 2 de mayo y 2012/2013 de 20 de septiembre de 2013, por efecto neto de 3,6 millones de euros de los que 1,3 millones de euros corresponden a intereses (Véase Nota 24.d)

Durante el ejercicio 2014 se ha procedido por la Sociedad y la Dirección General de Hacienda, de la Diputación Foral de Álava, a la definitiva ejecución, con los efectos anteriores, de la Decisión de la Comisión C (2001) 1759 final, de 11 de julio de 2001, en los términos que se han considerado más ajustados a la misma, consolidando la situación ante las autoridades europeas, que no han comunicado la apreciación de contravención alguna en la final ejecución reseñada.

### Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Administraciones Públicas deudoras a largo plazo-</b> Activos por impuestos diferidos	3.898	3.434
<b>Total</b>	<b>3.898</b>	<b>3.434</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras a corto plazo-</b> <b>Otros activos corrientes</b>		
Hacienda Pública, deudor por IVA (Nota 15)	554	610
<b>Total</b>	<b>554</b>	<b>610</b>

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Administraciones Públicas acreedoras a largo plazo-</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	3.108	1.016
Hacienda Pública, acreedor por IVA e IRPF	9.725	8.016
<b>Total</b>	<b>12.833</b>	<b>9.032</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras a corto plazo-</b>		
<b>Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades</b>	5.110	4.272
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	528	183
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	247	146
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	173	167
<b>Total</b>	<b>6.058</b>	<b>4.768</b>

#### 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	
	2014	2013
<b>Resultado contable consolidado</b>	<b>27.667</b>	<b>18.534</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades Corriente	5.967	3.839
Resultado consolidado antes de Impuesto Corriente	33.634	22.373
<b>Diferencias permanentes:</b>		
- Otras	75	-
<b>Diferencias temporales:</b>		
De las sociedades individuales con origen en el periodo		
- Libertad de Amortización Inversión	10	15
<b>Base imponible agregada</b>	<b>33.719</b>	<b>22.388</b>
<b>Cuota sobre el resultado fiscal</b>	<b>9.615</b>	<b>6.292</b>
Deducciones:		
- Inversiones	(3.204)	(1.606)
<b>Cuota íntegra – impuesto corriente</b>	<b>6.411</b>	<b>4.686</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(1.301)	(414)
<b>Cuota líquida</b>	<b>5.110</b>	<b>4.272</b>

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuota íntegra	6.411	4.686
Variación de impuestos diferidos (detalle a continuación)	(467)	(907)
Ajuste impuesto sobre sociedades año anterior	23	60
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>5.967</b>	<b>3.839</b>



El movimiento de los impuestos diferidos durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Saldo al 01-01-14	Variaciones	Saldo al 31-12-14
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Créditos fiscales	3.434	464	3.898
	<b>3.434</b>	<b>464</b>	<b>3.898</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Libertad de amortización	3	(3)	-
Impuesto diferido por cambios valor	1.013	2.095	3.108
	<b>1.016</b>	<b>2.092</b>	<b>3.108</b>

	Miles de Euros		
	Saldo al 01-01-13	Variaciones	Saldo al 31-12-13
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Créditos fiscales	2.531	903	3.434
	<b>2.531</b>	<b>903</b>	<b>3.434</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Libertad de amortización	7	(4)	3
Impuesto diferido por cambios valor	-	1.013	1.013
	<b>7</b>	<b>1.009</b>	<b>1.016</b>

El impuesto diferido por cambios de valor corresponde al efecto impositivo de la valoración a valor razonable de los activos financieros no materializada al 30% y 28% (Nota 10). El saldo del epígrafe de impuesto diferido corresponde a libertad de amortización en inmovilizado, procedente de los beneficios fiscales de la Norma Foral 9/90 de Álava.

Los créditos fiscales generados en 2014 y 2013 no tienen vencimiento, su aplicación se limita al 45% de la cuota líquida con un límite de tributación mínima del 13% de la base imponible y corresponden principalmente a deducciones por inversiones en activos. Dichos créditos fiscales están activados.

El grupo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, ni al 31 de diciembre de 2014, ni al 31 de diciembre de 2013.

#### Tipo de gravamen en Navarra

Para el 2014 y 2013, el tipo de gravamen que le ha sido de aplicación a la Sociedad Dominante Barón de Ley, S.A. es del 30%.

#### Tipos de gravamen en Álava

Para el 2014 y 2013, el tipo de gravamen que le ha sido de aplicación, a las Sociedades del Grupo con domicilio social en Álava, es del 28%.

## **22. Exposición al riesgo**

La actividad de Grupo Barón de Ley 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 sean 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.

La estructura de capital del Grupo incluye los fondos propios, compuestos por capital y reservas cuya cuantificación es la que muestra el balance de situación consolidado y la deuda financiera neta, integrada por la financiación recibida de entidades financieras, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. A fecha de cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existen componentes del patrimonio neto que sean excluidos de la estructura de capital. El siguiente cuadro muestra el nivel de endeudamiento financiero (deuda financiera neta/ pasivo total) de Grupo Barón de Ley al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deuda Financiera Bruta	67.182	117.593
Inversiones Financieras en bancos	(173.590)	(191.093)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(5.068)	(15.520)
Deuda Financiera Neta	(111.476)	(89.020)
Pasivo Total	335.312	373.002
Nivel de endeudamiento negativo	(33,25%)	(23,87%)

El coste de capital y los riesgos asociados a cada clase de capital, a la hora de tomar decisiones sobre las inversiones previstas, son evaluados por la dirección del Grupo. Durante el ejercicio 2014 no se han producido variaciones respecto al ejercicio anterior en los objetivos, políticas y procesos de gestión del capital del Grupo, siendo las variaciones cuantitativas lo mostrado en el cuadro anterior.

- 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 ligero crecimiento de la extensión del viñedo y, por lo tanto de la producción para los próximos años, 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.

Por lo que respecta al riesgo en la variación del precio de las materias primas, el coste de la uva es uno de los componentes básicos que afecta al coste de producción del Grupo. Sin embargo, el vino sufre un proceso de envejecimiento de duración variable en función de sus características y de su destino (Jóvenes, Crianza, Reserva o Gran Reserva) que hace que el valor añadido incorporado en el proceso sobre el coste final del vino sea muy significativo. En consecuencia cualquier análisis de sensibilidad de precio contendría una gran dosis de subjetividad y utilizaría datos poco contrastables generando, por tanto, una información poco fiable frente a terceros.

- 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 de transporte de mercancías.
  - Seguros de asistencia en viaje
  - Seguros de accidentes.
- Riesgos financieros. Respecto al impacto derivado de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para el Grupo Barón de Ley ya que, el volumen de financiación ajena con coste vence básicamente en el 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 2014 representan sólo el 1,9% de las ventas. No se prevé un aumento del endeudamiento en los próximos años, dada la política de autofinanciación que sigue el Grupo. Al cierre del ejercicio, estaban sin utilizar pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos por importe de 59.684 y 29.995 miles de euros, respectivamente. El impacto en el resultado consolidado del Grupo de una variación del 1% en el EURIBOR supondría un incremento o decremento en torno a los 149 miles de euros en 2014 (525 miles de euros en 2013).

En relación a las inversiones financieras descritas en la notas 10 y 14, y siguiendo las directrices del Grupo su riesgo financiero no es significativo dado el carácter fijo de las retribuciones.

- Riesgos de tipos de cambio. El riesgo del Grupo al tipo de cambio en deudas comerciales es muy reducido ya que las ventas realizadas en moneda extranjera representan el 0,25% y 0,44% de la cifra de negocios del 2014 y 2013 respectivamente. Adicionalmente el saldo de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio valoradas al tipo de cambio de cierre del ejercicio asciende a 90 miles de euros.

Las Sociedades del Grupo disponen de inversiones financieras disponibles para la venta en moneda extranjera, a pesar del riesgo que supone las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, se estima que su variación no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros del Grupo. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas correctoras necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados. El efecto de una variación del 10% en los tipos de cambio fundamentalmente en dólares estadounidenses de los instrumentos financieros en divisa extranjera supondría un incremento o decremento del valor de dichas inversiones en torno a los 4.063 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2014.

- 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 Fiscales. En su control interviene el departamento de Administración y Finanzas 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.

### **23. Garantías comprometidas con terceros**

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras, avales por un total de 426 miles de euros (340 miles de euros en 2013) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones, asumidas por las empresas consolidadas, en el desarrollo de su actividad.

Adicionalmente, no existen acuerdos de las Sociedades del Grupo que no figuren en el balance consolidado y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada, que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

## 24. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios -

El desglose del saldo de estos epígrafes de la cuenta de resultados de los ejercicios 2014 y 2013 por segmentos principales de negocio y por áreas geográficas es el siguiente:

Por segmento principal de negocio	Miles de Euros	
	2014	2013
Comercialización de vinos	83.849	79.678
Otras ventas	3.117	2.828
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>86.966</b>	<b>82.506</b>

Por áreas geográficas	Miles de Euros	
	2014	2013
Mercado nacional	48.147	44.935
Unión Europea	26.024	24.968
Resto de países	12.795	12.603
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>86.966</b>	<b>82.506</b>

La aportación a la cifra de negocios y al beneficio consolidado por las Sociedades del Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Aportación a cifra de negocios	Miles de Euros	
	2014	2013
Barón de Ley, S.A.	15.877	15.710
El Coto de Rioja, S.A.	63.359	59.892
Bodegas Máximo, S.L.	1.581	1.596
Bodegas El Mesón, S.L.	4	6
Dehesa Barón de Ley, S.L.	3.293	2.985
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	-	-
Viñedos Barón de Ley, S.L.	-	-
Finca Museum, S.L.	2.852	2.317
Carbonera Bergasa, S.L.	-	-
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>86.966</b>	<b>82.506</b>

Aportación a resultado consolidado	Miles de Euros	
	2014	2013
Barón de Ley, S.A.	6.125	4.197
El Coto de Rioja, S.A.	24.013	21.444
Bodegas Máximo, S.L.	(147)	36
Bodegas El Mesón, S.L.	2	12
Dehesa Barón de Ley, S.L.	(820)	(553)
Inversiones Coto de Rioja, S.L.	184	(1)
Viñedos Barón de Ley, S.L.	(1.599)	(6.775)
Finca Museum, S.L.	(108)	160
Carbonera Bergasa, S.L.	17	14
<b>Aportación a resultado consolidado</b>	<b>27.667</b>	<b>18.534</b>

## b) Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Compras	38.509	32.196
Variación de existencias de materias primas, graneles y barricas	(2.761)	(624)
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>35.748</b>	<b>31.572</b>

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2014 corresponde en su práctica totalidad al mercado nacional.

## c) Personal

El número medio de empleados del Grupo de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Número de Personas					
	2014			2013		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	1	9	10	1	8	9
Personal administrativo	16	5	21	16	6	22
Personal técnico	10	10	20	11	10	21
Comerciales	1	21	22	1	21	22
Otro personal	11	94	105	11	97	108
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>139</b>	<b>178</b>	<b>40</b>	<b>142</b>	<b>182</b>

El número de empleados al cierre, distribuido por categorías profesionales y sexos, de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Dirección	1	9	1	8
Personal administrativo	16	5	16	6
Personal técnico	12	10	15	12
Comerciales	1	21	1	21
Otro personal	11	110	18	108
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>155</b>	<b>51</b>	<b>155</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014	2013
Dirección	-	-
Personal administrativo	-	-
Personal técnico	-	-
Comerciales	-	-
Otro personal	1	1
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Todos los miembros del Consejo de Administración son varones.

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	En miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y Salarios	7.295	7.317
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.563	1.561
Otros gastos sociales	82	71
<b>Total</b>	<b>8.940</b>	<b>8.949</b>

**d) Otros resultados de explotación**

El desglose de otros resultados de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Transportes	950	927
Primas de Seguros	917	942
Suministros y otros servicios	1.539	2.008
Reparación y conservación	1.284	1.473
Otros gastos de publicidad	4.044	4.188
Servicios profesionales	3.233	2.853
Otros resultados	(734)	484
<b>Total</b>	<b>11.233</b>	<b>12.875</b>

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 los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido aproximadamente a 46 miles de euros en ambos ejercicios. El auditor ha facturado 7 miles de euros por servicios distintos a la auditoría durante el ejercicio (7 miles de euros en el ejercicio 2013). El epígrafe otros resultados de 2014 recoge, entre otros, la desdotación del deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales (Nota 13). El epígrafe otros resultados de 2013 recoge, entre otros, el efecto las resoluciones 1053/2013 de 2 de mayo y 2012/2013 de 20 de septiembre de 2013 (Nota 21).

**25. Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones comerciales en moneda extranjera del Grupo Barón de Ley valoradas en euros, al tipo de cambio medio del ejercicio, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, han sido de 214 miles de euros y 360 miles de euros, respectivamente y corresponden a ventas de vino embotellado. El saldo de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio valoradas al tipo de cambio de cierre del ejercicio asciende a 90 miles de euros. La mayoría de las transacciones comerciales en moneda extranjera de ambos ejercicios han sido efectuadas en libras esterlinas.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo Barón de Ley como resultado del valorar por su valor razonable determinados activos financieros (Nota 10) ha registrado diferencias positivas de cambio, no materializadas por importe de 4.068 miles de euros. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente.

## **26. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección**

La retribución devengada durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por conceptos es la siguiente:

	En miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios de Consejeros Ejecutivos	1.100	1.020
Asignación económica y dietas de Consejeros Externos	36	35
<b>Total</b>	<b>1.136</b>	<b>1.055</b>

La Sociedad Dominante no tiene concedidos anticipos ni créditos a sus Administradores. Asimismo no mantiene ningún tipo de obligación en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración. En materia de seguros de vida existen dos seguros de vida contratados para los consejeros D. Julio Noain y D. Victor Fuentes Artola, cuya primas satisfecha en 2014 ha sido de 4 miles de euros.

Los salarios percibidos por miembros de la Alta Dirección que no forman parte del Consejo de Administración ascienden a 591 miles de euros a diciembre de 2014 (626 miles de euros en diciembre de 2013).

## **27. Administradores. Conflictos de interés**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad manifiestan que ninguno de ellos, ni las personas a ellos vinculadas, han incurrido en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, según nueva redacción dada en la Ley 31/2014 de 3 de diciembre.

## **28. Medioambiente**

El Grupo Barón de Ley desarrolla todas sus actividades industriales bajo la premisa de la defensa y protección del medio ambiente.

No es extraño por tanto, que durante el ejercicio 2014, 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 por el medio ambiente, el Grupo Barón de Ley, a través de El Coto de Rioja, pertenece a la organización "Wineries for Climate Protection" que lucha contra el cambio climático y la protección del medioambiente. Con esta adhesión el Grupo manifiesta su colaboración, responsabilidad y compromiso en la sostenibilidad vitivinícola.

Con dicho fin el Grupo Barón de Ley mantiene abiertas varias líneas trabajo con las que se desea tanto alcanzar una mayor eficiencia en el consumo de energía como optimizar la gestión del agua, reduciendo su consumo.

En relación con la política de minimización de residuos y reaprovechamiento de las aguas depuradas, durante el 2014 Barón de Ley, S.A continúa con las medidas de control y consumo sostenible de agua a lo largo del todo el proceso productivo, en buena parte por la implementación de las medidas derivadas de las Auditoras en Gestión del Agua realizadas dentro del proyecto piloto Innowater desarrollado durante el año 2011. Como resultado de las inversiones y mejoras puestas en marcha de las medidas se ha conseguido una reducción del consumo de agua con respecto a los años anteriores y una mayor eficiencia.

En materia de gestión de vertidos industriales emitidos por El Coto de Rioja. S.A., en 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 rondó los 1.400 miles de euros y El Coto de Rioja, S.A. contribuyó financieramente a este proyecto con una inversión superior a los 900 miles de euros y que a 31 de diciembre de 2014 está totalmente amortizada. 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.

En este mismo sentido, Barón de Ley tiene instalada una estación depuradora de aguas residuales con el sistema "Cascade". Esta instalación nos viene garantizando año tras año el cumplimiento escrupuloso de los severos límites marcados por las diferentes administraciones en materia medioambiental.

Igualmente recordar que las todas las Sociedades del Grupo cuidan sumamente el consumo de agua, mediante actuaciones como: reutilización del agua de lluvia almacenada para riego de zonas verdes, recuperación de aguas limpias de bodega también para riego, instalación de sistemas de ahorro y racionalización de agua de limpieza, etc. Dentro de nuestra política de Gestión de Calidad y Seguridad Alimentaria los objetivos de optimización del consumo energético y de reducción de consumo de aguas siguen siendo prioritarios.

Continuando con nuestra política de mejora de la eficiencia energética durante el 2014 se han realizado varias inversiones por importe de 34 miles de euros en mejora de iluminación y equipos más eficientes energéticamente. Se ha seguido reordenando las áreas de encendido en las diferentes naves de trabajo y la instalación de focos industriales de tecnología LED. Estas nuevas luminarias, además de tener un menor consumo energético de alrededor del 25% frente a las convencionales, permiten un uso más racional.

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. Igualmente la bodega cuenta con un almacén de residuos peligrosos en el que se separan de forma controlada y son retirados periódicamente por un gestor autorizado residuos "peligrosos" como tonners, baterías, tubos fluorescentes, garrafas que han contenido productos químicos, etc.

## **29. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se han producido transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en las presentes cuentas anuales consolidadas.

13 de marzo de 2015

*Consejo de Administración:*

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Díez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero



# GRUPO BARÓN DE LEY

## Informe de Gestión

### Ejercicio 2014

#### 1.- Evolución de los negocios. Situación del Grupo

Las ventas netas del Grupo Barón de Ley se sitúan en el ejercicio 2014 en 86.966 miles de euros, lo que supone un incremento del 5,4% respecto a la cifra alcanzada el año anterior. Un 92% de esta cifra de negocios corresponde a vino embotellado, a su vez, los procedentes de la Denominación de Origen Calificada Rioja proporcionan el 95% de la cifra de negocios del Grupo.

Se ha producido una leve mejora del 1,6% en las ventas en el mercado interior, que unido al 3,8% que crecen las exportaciones, las venta de vino embotellados crecen un 2,7% en relación al ejercicio anterior. Las exportaciones representan al cierre de 2014 un 45% de la cifra de negocios.

A destacar el incremento del 5% respecto a 2013 de la comercialización de crianzas, lo que supone un mayor peso de esta categoría aportando el 50% de las ventas de vinos embotellados. Igualmente sigue aumentado el consumo de vinos blancos, en detrimento en 2014 de los reservas. Esto es consecuencia en parte, por un cambio en la tendencia de los vinos demandados y por otra de la menor capacidad adquisitiva del consumidor en el mercado interior.

Adicionalmente constatar como la bodega-secadero de Dehesa Barón de Ley va ampliando su aportación a las ventas consolidadas del Grupo, con un aumento de su cifra de negocios del 9%.

En 2014 las ventas de gráneles crecen con respecto al año anterior y tienen por objetivo maximizar la calidad de nuestros vinos en general y en concreto, atender las ventas de mayor calidad en el futuro. Estas operaciones son necesarias a pesar de que puedan reducir los márgenes globales operativos, En Hay que tener también presente que se mantiene la variación de precios al alza de la materia prima. En consecuencia el resultado bruto de explotación alcanza los 29.974 miles de euros.

Dentro de la partida de diferencias de cambio se incluyen 4.068 miles de euros por el efecto de diferencias positivas de cambio, no materializadas al cierre del ejercicio, en la valoración de inversiones financieras en divisas pertenecientes a la cartera del Grupo. Dichos ingresos, que se reconocen en aplicación de la normativa contable en vigor, no tienen carácter recurrente”.

Finalmente el resultado neto consolidado del Grupo alcanza los 27.667 miles de euros lo que representa un 31,8% de margen sobre ventas.

El cash-flow generado durante el ejercicio (beneficio neto más amortizaciones y provisiones) se eleva a 37.041 miles de euros, es decir, el 42,6% de la cifra de negocios.

Durante el año 2014 se han materializado inversiones en inmovilizados por importe de 3.456 miles de euros, siendo las inversiones en viticultura y, como habitual, en la compra de barricas nuevas, los dos destinos más importantes de esas inversiones.

Las inversiones en viticultura están directamente relacionadas con nuestra finca “Carbonera” y su puesta en explotación paulatina. Durante el año 2014 se han plantado en esta finca 27 hectáreas que consolidan a la finca de “Carbonera” como una destacada apuesta del Grupo Barón de Ley por las nuevas variedades de uva blanca minoritarias en Rioja, pero con una importante perspectiva de comercialización.

En su conjunto, a finales del ejercicio 2014, el Grupo dispone de cerca de 1.100 hectáreas de terreno apto para la viña, de las que ya tenía plantadas y en producción unas 909 hectáreas

Al finalizar el ejercicio el Grupo Barón de Ley mantiene un balance con una estructura capaz de hacer frente a eventuales dificultades. En este sentido, el patrimonio neto del Grupo al final del ejercicio equivalente al 61% de sus activos. Las previsiones para el 2015 siguen siendo inciertas, los

Administradores son cautos en cuanto a que la realidad de una recuperación del mercado en el corto/medio plazo.

## **2.- Actividades en materia de investigación y desarrollo**

En el área de investigación y desarrollo vitícola y enológico, durante 2014 se han realizado diversas actividades en las distintas bodegas del Grupo:

En la bodega de Barón de Ley, S.A., durante el ejercicio 2013 finalizó el proyecto de I+D+I iniciado a finales de 2011, llamado "Aplicación de tecnologías de desinfección en bodega: efectividad, seguridad e influencia sobre los materiales y sobre el producto final: El vino (O3- bodega)". Este proyecto se ha realizado en colaboración con Ekinsa, líder en la fabricación de sistemas de limpieza para barricas y con el equipo de investigación de ciencia Química y Sensorial Enológica de la Universidad de la Rioja.

El principal objetivo del presente proyecto era la aplicación de tecnologías de limpieza y desinfección (ozono, vapor, etc) en distintas zonas de la bodega con el fin de determinar su efectividad, su seguridad y sus efectos sobre los materiales de bodega (barricas, depósitos, etc.) así como sobre el propio producto, el vino.

Durante el año 2014 han culminado los ensayos para verificar la inocuidad del tratamiento con ozono sobre los vinos, a medio y largo plazo, una vez se habían confirmado los buenos resultados de limpieza y desinfección a corto plazo. Se ha constatado en todas las pruebas organolépticas realizadas que, además de no tener ningún efecto negativo sobre los vinos, en determinadas ocasiones se observa un efecto positivo en los vinos criados sobre barricas tratadas con esta nueva metodología sobre los vinos criados en barricas testigo.

Por otra parte, una vez confirmados los buenos resultados de la nueva técnica, se ha realizado una Durante el 2013 se realizó una verificación final del equipo de generación de ozono, a nivel industrial y en condiciones normales de trabajo, procediendo a principios del 2014 a la compra del equipo.

Asimismo, como resultado de las investigaciones realizadas se han modificado los parámetros de caudal y temperatura del agua y del vapor en el proceso de limpieza de las barricas.

En el futuro, continuando con los proyectos de I+D+I de los años anteriores, y enlazando con la nueva técnica de Intercambio Catiónico, nos planteamos estudiar los efectos positivos de la disminución del contenido de Potasio y del pH en vinos en el control microbiológico durante la crianza en barricas.

En el área de viticultura, durante el periodo 2011 a 2013, Viñedos Barón de Ley, S.L. llevó a cabo un proyecto de investigación bajo el título: "Análisis de la respuesta agronómica de variedades blancas y tintas de la D.O.Ca. Rioja a diversos factores consecuencia del cambio climático" dentro del cual se plantearon dos líneas de investigación: 1) Adaptación y respuesta agronómica de las variedades blancas de vid recién autorizadas por la D.O.Ca. Rioja en una zona hasta ahora considerada límite para el cultivo por las bajas temperaturas y la altitud (Finca de Carbonera, Término de Bergasa) y 2) Influencia del régimen hídrico en la respuesta agronómica de variedades tintas autorizadas en la FINCA "Los Almendros" D.O.Ca Rioja en el Término de Ausejo.

Como consecuencia de la línea 1) se ha llevado a cabo durante 2013 y 2014 la plantación de 70 ha de viñedo de variedades blancas en la finca objeto de estudio a altitudes superiores a cualquier viñedo plantado en La Rioja hasta el momento. Del estudio de la línea 2) se derivó que la Garnacha, pese a ser plantaciones jóvenes, independientemente del material vegetal, el suelo, y el régimen hídrico, tenía año tras año problemas serios de cuajado, que hacía que no llegara a alcanzar un umbral de rentabilidad aceptable.

Por esta razón, en 2013, se inició un estudio sobre el efecto de la aplicación de micronutrientes en el cuajado con el Grupo de Viticultura de la UPNA. Durante esa campaña, la finca sufrió dos episodios de pedrisco en las parcelas del ensayo que no permitieron sacar conclusiones claras, pero sí se vieron algunos efectos que invitaron a Viñedos Barón de Ley, S.L a plantear un proyecto específico que ahondara sobre este tema.

Durante el año 2014 Viñedos Barón de Ley, S.L. ha iniciado un proyecto investigación con el objetivo de abordar el estudio de qué técnicas agronómicas se pueden emplear para solventar o minimizar los problemas endémicos de las variedades tradicionales de la D.O.Ca Rioja, que en gran parte de los años condicionan tanto la rentabilidad como la calidad del cultivo. Para ello, este proyecto se ha dividido en dos líneas de investigación, la primera, "Estudio de los factores que influyen en el desarrollo de las inflorescencias, cuajado, rendimiento y calidad de la variedad Garnacha", y la segunda "Estrategias para mejorar la dureza de la baya de Tempranillo y sus características cualitativas en Rioja Alta".

En la primera línea se estudian técnicas que garanticen un nivel de rendimiento mínimo que asegure la rentabilidad del cultivo independientemente de las condiciones climáticas del año. En la segunda línea se están investigando posibles técnicas que produzcan un mayor endurecimiento del hollejo, que derive en una mayor resistencia a la podredumbre y permita retrasar la vendimia hasta asegurar la madurez fenólica de las bayas, ya que es muy común en Rioja Alta que los viticultores se vean forzados a vendimiar antes de tiempo ante el reblandecimiento de la baya y el riesgo de podredumbre.

En este proyecto participa el Grupo de Investigación de Viticultura de la Universidad Pública de Navarra aportando su dilatada experiencia en materia vitivinícola en estrecha colaboración con el experto personal técnico de Viñedos Barón de Ley.

Las mejoras derivadas de este proyecto supondrán para la empresa una oportunidad comercial importante, ya que sus productos se desmarcarán, caso de éxito técnico, de los productos de la competencia existentes en el mercado, por una mayor competitividad en el caso de la mejora del cuajado de la garnacha ya que se garantizaría un nivel de producción dentro de un umbral mínimo y por una mayor

Por último, El Coto de Rioja S.A. participa en el Comité Técnico del Grupo Rioja en el que se estudian nuevos productos y mejoras en los vinos de la D.O. Calificada Rioja que los adecuen a las demandas del mercado.

### **3.- Adquisiciones de acciones propias**

Durante el año 2014 Barón de Ley, S.A. han realizado varias adquisiciones de acciones propias (Nota 9). A 31 de diciembre de 2014, Barón de Ley, S.A. tiene en su poder 245.222 acciones propias que representan el 5,40% de los derechos de voto.

### **4.- Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en las presentes cuentas anuales consolidadas

### **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 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad asciende a DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTISIETE MIL CIENTO TREINTA Y TRES EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS DE EURO (2.727.133,20). Dicho capital está dividido en CUATRO MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y CINCO MIL DOSCIENTAS VEINTIDÓS (4.545.222) 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.

**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 de diciembre de 2014 las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, conocidas eran las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Derechos de voto Directo	% Derechos de voto Indirecto (*)	% Total
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	40,386	3,373	43,759
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	-	9,992	9,992
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	-	5,070	5,070
FMR, LLC	-	4,82	4,82
INVESCO LIMITED	-	1,210	1,210

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% sobre el total
D. EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	DÑA. Mª CRISTINA GARCÍA-MORALES RODRÍGUEZ-ARIAS	3,373
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LTD	M&G GLOBAL BASIC FUND	9,992
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	3,76
SANTANDER ASSET MANGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	1,32
FMR, LLC	FID LOW PRICED STOCK FUND	4,820
INVESCO LIMITED	INVESCO ADVISERS INC	1,210

**d) Sobre cualquier restricción al derecho de voto.**

Hasta la Junta General de fecha 30 de junio de 2010, conforme al art. 21º de los Estatutos Sociales ningún accionista, podía 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 excediera de dicho porcentaje. A estos efectos, se consideraban 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.

Dicha restricción fue eliminada en dicha Junta, por lo que actualmente no hay restricción estatutaria alguna al derecho de voto.

**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 de Capital, 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 de Capital, 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 Julio Noain Sainz, es apoderado con determinadas limitaciones.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente, no tienen la posibilidad de emitir o recomprar acciones. No obstante, para recomprar acciones (autocartera) existe el acuerdo de la Junta General de 30 de junio de 2010, 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.

**j) Sobre el plazo medio de pago a proveedores y, en su caso, medidas a tomar por los administradores para reducir el periodo de plazo excedido entre el medio y el mínimo exigido.**

A efectos del artículo 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se indica que el periodo medio de pago del Grupo Barón a sus proveedores durante el ejercicio 2014 ha sido de 104 días, habiéndose reducido en relación con el año anterior. Durante el ejercicio 2015 se reducirá el periodo medio de pago adecuando las condiciones de nuevas relaciones contractuales a la normativa vigente.

**7. Informe Anual de Gobierno Corporativo.**

Incluido como Anexo 1 a este informe de gestión.

---

13 de marzo de 2015

*Consejo de Administración:*

D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz

D. Julio Noain Sainz

D. Víctor Fuentes Artola

D. Joaquín Diez Martín

D. Francisco de Asís Royo-Villanova Payá

D. Valentín Cuervo Montero

## ANEXO I

### INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

#### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

<b>FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA</b>	31/12/2014
--	------------

<b>C.I.F.</b>	A-31153703
---------------	------------

#### **DENOMINACIÓN SOCIAL**

BARON DE LEY, S.A.

#### **DOMICILIO SOCIAL**

CTRA. LODOSA A MENDAVIA, KM. 5,5, (MENDAVIA) NAVARRA

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

## A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
26/06/2014	2.727.133,20	4.545.222	4.545.222

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí  No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	0	454.178	9,99%
FMR, LLC	0	219.063	4,82%
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	0	230.452	5,07%
INVESCO LIMITED	0	55.000	1,21%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	M&G GLOBAL BASICS FUND	454.178
FMR, LLC	FID LOW PRICED STOCK FUND	219.063
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	170.682
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	SANTADER ACCIONES ESPAÑOLAS FI	59.770
INVESCO LIMITED	INVESCO ADVISERS INC	55.000

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	12/12/2014	Se ha descendido el 10% del capital Social
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC	30/12/2014	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON JULIO NOAIN SAINZ	80.046	0	1,76%
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	1.835.627	153.306	43,76%



Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON VICTOR FUENTES ARTOLA	5.851	0	0,13%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	DOÑA MARIA CRISTINA GARCIA-MORALES RODRIGUEZ-ARIAS	153.306

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	45,65%
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí  No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí  No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí  No

<b>Observaciones</b>
----------------------

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

**A fecha de cierre del ejercicio:**

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
245.222	0	5,40%

**(\*) A través de:**

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

**A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.**

La Junta General celebrada el 30 de junio de 2010 acordó dejar sin efecto la autorización concedida al Consejo de Administración para adquirir y disponer acciones propias, directamente o a través de sociedades de su grupo, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas (actuales 146 y 509 del Texto Refundido de Sociedades de Capital), estableciendo los límites o requisitos de las adquisiciones, en los siguientes términos:

Acuerdos Adoptados:

1º.- Dejar sin efecto la autorización para la adquisición de acciones propias conferida al Consejo de Administración por la Junta General de 9 de julio de 2.009.

2º.- Conceder nueva autorización a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de celebración de la presente Junta, pueda adquirir por cualquier modalidad, a título oneroso, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de BARON DE LEY, S.A..

3º.- Aprobar los límites o requisitos de estas adquisiciones, que serán los siguientes:

a) Que el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la sociedad adquirente y sus filiales, no podrá ser superior al diez por ciento del capital suscrito.

b) Que la adquisición, comprendidas las acciones que la sociedad, o persona que actuase en nombre propio pero por cuenta de aquélla, hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, no produzca el efecto de que el patrimonio neto resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles.

A estos efectos, se considerará patrimonio neto el importe que se califique como tal conforme a los criterios para confeccionar las cuentas anuales, minorado en el importe de los beneficios imputados directamente al mismo, e incrementado en el importe del capital social suscrito no exigido, así como en el importe del nominal y de las primas de emisión del capital social suscrito que esté registrado contablemente como pasivo.

c) Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.

d) Que el contravalor de la adquisición no sea inferior al nominal ni superior en un diez por ciento al valor de cotización, entendiéndose por tal el del día de la fecha o día anterior, o la media ponderada de cotizaciones en un periodo hasta seis meses anteriores.

e) Que las acciones propias se computarán en el capital a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en la junta.

g) Que quedará en suspenso el ejercicio del derecho de voto y de los demás derechos políticos incorporados a las acciones adquiridas. Y Los derechos económicos inherentes a las acciones propias, excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones, serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

4º.- En relación con las acciones propias poseídas en cada momento, conceder autorización a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, pueda disponer de las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, y demás disposiciones que sean de aplicación.

5º.- Delegar en el Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución en el Consejero o Consejeros que estime pertinente, la ejecución de los precedentes acuerdos de adquisición, y disposición, quien podrá llevarlo a cabo en una o varias veces y dentro del plazo máximo de cinco años, a partir de la fecha de celebración de la presente Junta General, realizando cuantos trámites, gestiones y autorizaciones sean precisas o exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones que sean de aplicación.

**A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Sí

No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí  No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí  No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

## **B JUNTA GENERAL**

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí  No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí  No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

Las previstas en las Leyes, en especial en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. En particular, para la modificación de los estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 % de dicho capital. No obstante, cuando concurren accionistas que representen menos del 50 % del capital suscrito con derecho a voto, solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
27/06/2013	38,74%	44,41%	0,00%	0,00%	83,15%
26/06/2014	38,65%	31,12%	0,00%	0,00%	69,77%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí  No

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad (“filialización”, compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad ...) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

Sí  No

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

La Información sobre gobierno corporativo se encuentran disponibles en la página web de la sociedad [www.barondeley.com](http://www.barondeley.com), dentro del sitio ‘Información para Accionistas e Inversores’ en el apartado denominado ‘Gobierno Corporativo’. ‘Informes de Gobierno Corporativos’.

## C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	11
Número mínimo de consejeros	4

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DON JOAQUIN DIEZ MARTIN		CONSEJERO	22/04/2009	22/04/2009	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JULIO NOAIN SAINZ		CONSEJERO	26/02/1991	22/04/2009	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO DE ASIS ROYO-VILLANOVA PAYÁ		CONSEJERO	30/06/2010	30/06/2010	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ		PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	27/07/1985	22/04/2009	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON VICTOR FUENTES ARTOLA		CONSEJERO	26/06/2014	26/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON VALENTIN CUERVO MONTERO		CONSEJERO	17/12/2014	17/12/2014	COOPTACION

Número total de consejeros	6
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON JOSE MARIA GARCIA-HOZ ROSALES	Independiente	17/12/2014

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

### **CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JULIO NOAIN SAINZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO Y DIRECTOR
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO
DON VICTOR FUENTES ARTOLA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO

Número total de consejeros ejecutivos	3
% sobre el total del consejo	50,00%

### **CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

### **CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES**

**Nombre o denominación del consejero:**

DON JOAQUIN DIEZ MARTIN

**Perfil:**

Edad 63 años. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Ex-socio y alto responsable de firma de Auditoría Internacional de primer orden, con 34 años experiencia. Profesor de auditoría en el master de la EOI. Asesor en temas de control interno y contabilidad.

**Nombre o denominación del consejero:**

DON FRANCISCO DE ASIS ROYO-VILLANOVA PAYÁ

**Perfil:**

68 años. Ingeniero Industrial. Amplia experiencia ejecutivo gestor varios sectores.

**Nombre o denominación del consejero:**

DON VALENTIN CUERVO MONTERO

**Perfil:**

75 años. Economista. Banca de negocios y de empresas.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	50,00%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

[Texto del punto C.1.3.3 Externos independientes]

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

### **OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
<b>Ejecutiva</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dominical</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Independiente</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Otras Externas</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total:</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

<b>Explicación de las medidas</b>
-----------------------------------

No se han adoptado medidas. El consejo de Barón de Ley no incluye consejeras. No existe un motivo de discriminación, sino que derivan del origen de la compañía y del sector de su actividad donde el género femenino tiene nula o mínima representación. La adopción de medidas para modificar dicha deficiencia estructural de la sociedad implicaría, actualmente, alterar la funcionalidad histórica del Consejo, y que solo el tiempo ajustará. El Consejo entiende que no debe adoptar iniciativas para corregir tal situación estructural.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

**Explicación de las medidas**

Tal y como se ha explicado en el apartado anterior, el Consejo entiende no puede adoptar iniciativas para corregir tal situación estructural ya que están fuera de su alcance, porque afectaría a la funcionalidad histórica del mismo.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

**Explicación de los motivos**

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

La participación significativa del accionista D. Eduardo Santos-Ruiz Díaz implica su condición de Presidente del Consejo y Consejero-Delegado. El resto, se ha quedado voluntariamente al margen del consejo, por su carácter meramente inversor

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

**Nombre del consejero:**

DON JOSE MARIA GARCIA-HOZ ROSALES

**Motivo del cese:**

D. José M<sup>a</sup> García-Hoz presentó su dimisión voluntaria al Consejo por razones estrictamente personales, en reunión del Consejo celebrada el pasado 17 de diciembre de 2014.

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social del consejero:**

DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ

**Breve descripción:**

Todas las del Consejo, salvo las indelegables.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	EL COTO DE RIOJA. S.A.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	BODEGAS EL MESON. S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	BODEGAS MÁXIMO S.L	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	DEHESA BARÓN DE LEY. S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	VIÑEDOS BARON DE LEY. S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	FINCA MUSEUM. S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	INVERSIONES COTO DE RIOJA. S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO BARON DE LEY S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ DIAZ	CARBONERA BERGASA. S.L.	REPRESENTANTE ADMINISTRADOR UNICO BARON DE LEY. S.A.
DON JULIO NOAIN SAINZ	GRUPO BARON DE LEY	ADJUNTO A PRESIDENCIA
DON VICTOR FUENTES ARTOLA	GRUPO BARON DE LEY	DIRECCIÓN GENERAL DEL AREA INTERNACIONAL

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No **Explicación de las reglas**

El Consejo ha acordado, que el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros, se ha establecido en los términos siguientes:

a) El número máximo de Consejos será de cuatro.

b) Se excluyen del cómputo los correspondientes a sociedades del propio grupo o a sociedades patrimoniales del consejero o de sus familiares cercanos.



C.1.14 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	1.136
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración global del consejo de administración (miles de euros)	1.136

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JOSE ANTONIO FRAILE SAENZ-LOPEZ	DIRECTOR GENERAL DEL AREA DE ADMINISTRACION Y RR.HH DEL GRUPO BARON DE LEY
DON TOMAS JURIO SANZ	GERENCIA BODEGA FINCA MUSEUM, S.L.
DOÑA EVA CORRES GAITAN	AUDITORIA INTERNA
DON PEDRO AIBAR SANCHEZ	DIRECTOR GENERAL DE EL COTO DE RIOJA, S.A.
DON ALEXANDER TOME SANTOLAYA	GERENCIA BARON DE LEY, S.A.
DON EDUARDO SANTOS-RUIZ GARCIA-MORALES	GERENCIA DEHESA BARON DE LEY, S.L.
DON CESAR FERNANDEZ SAN JOSE	DIRECTOR DE OPERACIONES EL COTO DE RIOJA,S.A.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	591
---	-----

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

**C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.**

Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración conforme con las normas contenidas en el T.R. Ley Sociedades de Capital. Según el art. 22 Estatutos Sociales, la Administración de la Sociedad se confía conjuntamente a varias personas, en número no inferior a cuatro ni superior a once, que actuarán como órgano colegiado con la denominación de Consejo de Administración. El nombramiento y separación de los miembros corresponde a la Junta General.

El nombramiento podrá recaer tanto en personas físicas como jurídicas, accionistas o no accionistas. Cuando el nombramiento recaiga sobre persona jurídica, ésta deberá designar a persona física como representante suyo para el ejercicio de dicho cargo. Y únicamente podrán ser designados Consejeros:

- i Los accionistas personas físicas o jurídicas que posean al menos el 5% de las acciones de la sociedad con derecho a voto con una antelación de, al menos, tres años; o
- ii Las personas que sean empleados directivos de la sociedad o de cualquiera de sus sociedades filiales. Se consideran empleados directivos los vinculados por una relación laboral con la sociedad de que se trate, que ostenten poderes generales de representación de la misma

Dichos requisitos no serán exigibles cuando i) la designación o ratificación del Consejo se lleve a cabo por la Junta General con el voto favorable de al menos, 75% del capital social presente o representado en la misma; o ii) cuando la designación por cooptación, o propuesta de designación o ratificación a la Junta se lleve a cabo por acuerdo de  $\frac{3}{4}$  partes de todos los miembros del Consejo de Administración con cargo vigente, sin computar, el su caso, el propio propuesto.

No podrán ser designadas Consejeros aquellas personas que estén incurso en alguna prohibición o incompatibilidades establecidas en las normas vigentes, en especial en el TRLSCapital.

Según art. 23 Estatutos Sociales la duración del cargo de Consejero será de 6 años. Además existen los acuerdos del Consejo siguientes:

Toda propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General, así como su nombramiento provisional por cooptación, deberán ser aprobadas por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

Corresponde a la Comisión de Nombramiento y Retribuciones las funciones siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 del Código Unificado.
- e) Otras funciones indicadas en las Recomendaciones del Código unificado:
  - i) Verificar el carácter de cada consejero para informar al Consejo ante la Junta General que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y anualmente para el IAGC.
  - ii) Velar para que al proveerse nuevas vacantes de consejeros:
    - a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras
    - b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado
  - iii) Informar sobre la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, para su nombramiento y cese, y antes de ser aprobados por el pleno del Consejo.
  - iv) Informar al Consejo a celebrar cada año sobre el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la Cia.
  - v) Emitir informe al Consejo a celebrar cada año sobre el funcionamiento de la Comisión.
  - vi) Recibir los informes de los consejeros sobre sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida.
  - vii) Proponer (para consejeros independientes) e informar (para los restantes consejeros) previamente, para su aprobación por el Consejo, toda propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que eleve el Consejo a la Junta General, así como ante su nombramiento provisional por cooptación.
  - viii) Emitir informe previo, sobre la concurrencia de justa causa, al Consejo de administración que proponga el cese de un consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado.
  - ix) La supervisión de las reglas de gobierno corporativo.
  - x) Recibir las solicitudes de cualquier consejero para que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

C.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

Sí

No

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones
----------------------------

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Conforme al art. 25 del Reglamento del Consejo (Dimisión y cese de los Consejeros):

- Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

- Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a Cuando alcancen la edad de setenta y cinco (75) años.

b Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en disposiciones de carácter general o en el Reglamento del Consejo de Administración.

c Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero de la Sociedad.

d Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Compañía.

e Cuando se encuentre en un supuesto que puedan afectar de forma negativa y relevante al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.

Además, de las previsiones estatutarias, existen los acuerdos del Consejo siguientes:

a Los consejeros dominicales presentarán su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, dicho accionista arbitraré con los consejeros y accionistas relevantes la situación más adecuada.

b El Consejo de administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones del CUBG

El Consejo ha establecido que el Consejo podrá proponer el cese de consejeros independientes por razones de OPA, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por criterios de proporcionalidad generalmente admitidos.

c Los consejeros están obligados a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad.

El Consejo ha establecido que los consejeros están obligados a informar al Presidente, y este si es el afectado, al Secretario, de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales, que valorará su relevancia, e informará, si es relevante, al Consejo.

No obstante, si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 del TRL Sociedades de Capital, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo. En este supuesto el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, salvo que por razones relevantes para el interés social no sea razonable.

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

No

**Medidas para limitar riesgos**

Según establece el Reglamento del Consejo de Administración el Consejo deberá reunirse, cuando lo pidan, al menos, un tercio de sus componentes, en cuyo caso se convocará por el Presidente para reunirse dentro de los quince días siguientes a la petición.

Existe acuerdo del Consejo en los siguientes términos:

Dado que el Presidente es también el primer ejecutivo de la sociedad, se amplían las previsiones estatutarias (art. 25º), y se faculta al Consejero independiente de mas edad para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el consejo de administración

Sí

No

**Explicación de las reglas**

Como se ha reseñado, dado que el Presidente es también el primer ejecutivo de la sociedad, se amplían las previsiones estatutarias (art. 25º), y se faculta al Consejero independiente de mas edad para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

**Descripción de las diferencias**

Para el acuerdo de designación y revocación de la persona física que representará a la Sociedad en el ejercicio de las funciones propias del cargo de Administrador cuando la misma fuera designada como tal se necesita un Quórum (el legal) del 50% y una mayoría de dos terceras partes del Consejo (0,66%)

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí

No

**Descripción de los requisitos**

Conforme al art. 24º de los Estatutos Sociales, para que un Consejero pueda ser designado Presidente o VicePresidente del Consejo de Administración, miembro de su Comisión Ejecutiva o Consejero Delegado, será necesario que haya formado parte del Consejo de Administración durante, al menos tres años anteriores a su designación. No obstante, no será necesaria la mencionada antigüedad cuando la designación se lleve a cabo por acuerdo de las tres cuartas partes de todos los miembros del Consejo de Administración, o cuando ninguno de los mencionados Consejeros cumpla dicho requisito.

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

No

<b>Materias en las que existe voto de calidad</b>
---

En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente, conforme a lo dispuesto en el art. 25º de los Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

No

Edad límite presidente: 75 años

Edad límite consejero delegado: 75 años

Edad límite consejero: 75 años

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí

No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 25 de los Estatutos Sociales dispone, exclusivamente, que los Consejeros que no puedan asistir a alguna reunión del Consejo, sólo podrán delegar su representación en otro miembro de dicho órgano que ostente la calidad de Consejero. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada reunión.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	5
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISION DE AUDITORIA	5
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	2

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	5
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí  No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de Auditoría está obligada a mantener relaciones con los auditores externos sobre aquellas cuestiones que puedan afectar al desarrollo de la auditoría de cuentas. Y deberá procurar presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Hasta el presente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo formuladas por el Consejo se han presentado a la Junta sin salvedades o limitaciones en el informe de auditoría.

Las cuentas anuales individuales de Barón de Ley, S.A., excepto las correspondientes al ejercicio 2005, no han contenido ninguna limitación o salvedad en el informe de auditoría. La salvedad de las cuentas del 2005 no afectó a la situación patrimonial neta de la Sociedad, quedando corregida en 2006.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí  No

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

**Procedimiento de nombramiento y cese**

Para ser nombrado Secretario del Consejo de Administración no se requerirá la cualidad de Consejero. El nombramiento y cese del Secretario del Consejo, a propuesta del Presidente, serán informados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y aprobados por el pleno del Consejo.

	Sí	No
¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

Sí No 

Observaciones
---------------

<p>Conforme establece el Reglamento del Consejo, una de las funciones del Secretario es verificar el cumplimiento por la Sociedad de la normativa sobre gobierno corporativo y de la interpretación de ésta sea conforme a lo previsto en el Reglamento.</p>
--

<p>Asimismo, analizará las recomendaciones en materia de gobierno corporativo para su posible incorporación a las normas internas de la Sociedad.</p>
---

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Consejo ha establecido como funciones del Comité de Auditoría, entre otras, asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido. ii) Que se asegure que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores; iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

En los demás supuestos no existen medidas previas y, en cada caso, si es procedente se adoptan las medidas pertinentes.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí No 

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí No 

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	3	4	7
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	13,60%	16,70%	15,20%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No 

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	22	22
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,00%	100,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí  No

**Detalle el procedimiento**

El Reglamento del Consejo establece:  
Artículo 27º.- Facultades de información.

El Consejero debe informarse diligentemente sobre la marcha de la Sociedad, para lo cual podrá solicitar información precisa, comunicándolo con carácter previo al Presidente. Asimismo, el Consejero podrá solicitar, a través del Presidente o del Secretario del Consejo, la información que razonablemente pueda necesitar sobre la Sociedad o sus filiales. En general, cada miembro del Consejo deberá disponer de toda la información comunicada al Consejo de Administración.

El Presidente o el Secretario del Consejo de Administración procurarán atender las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información u ofreciéndole los interlocutores apropiados en la organización. Si, a juicio del Presidente, la solicitud pudiera perjudicar los intereses sociales, la cuestión se someterá a la decisión del Consejo de Administración o de la Comisión Ejecutiva (de la que le informará al Consejo), en caso de existir.

Artículo 28º.- Auxilio de expertos.

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los Consejeros Externos podrán solicitar la contratación con cargo a BARÓN DE LEY de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo habrá de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La solicitud de contratar asesores externos ha de ser formulada al Presidente de la Sociedad y podrá ser rechazada por el Consejo de Administración o por la Comisión Ejecutiva (de lo que informará al Consejo), en su caso, si a juicio de éstos:

- a) no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros Externos;
- b) su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad;
- c) puede suponer un riesgo para la confidencialidad de la información que deba ser manejada

Por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo de 2007, precisando lo anterior, se ha establecido que todos los consejeros tienen derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones, y el art. 28 del Reglamento del Consejo establece los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, con posibilidad de asesoramiento externo con cargo a la empresa.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí  No

**Detalle el procedimiento**

Por acuerdo del Consejo, se ha establecido que todos los consejeros pueden hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo, y se establece que su requerimiento se dirigirá al Presidente

Sin perjuicio de lo anterior, es practica habitual recordar y convocar las reuniones del Consejo con una antelación suficiente, incluyendo en la convocatoria información específicamente elaborada sobre los puntos incluidos en el Orden del Día, que sirve a los Consejeros para preparar las sesiones, y obtener la información que deseen, no habiéndose producido nunca una limitación o restricción a la información que han solicitado.

En la última reunión del año del Consejo, se prefija un calendario orientativo de reuniones para el siguiente ejercicio.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí  No



**Explique las reglas**

Conforme al art. 25 del Reglamento del Consejo (Dimisión y cese de los Consejeros):

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

- a) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en disposiciones de carácter general o en presente Reglamento del Consejo de Administración.
- b) Cuando por hechos imputables al Consejero, en su condición de tal, se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero de la Sociedad.
- c) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Compañía.

El Consejo, desarrollando lo anterior, ha establecido que los consejeros están obligados a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad. Y que están obligados a informar al Presidente, y este si es el afectado, al Secretario, de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales, que valorará su relevancia, e informará, si es relevante, al Consejo.

No obstante, si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo. En este supuesto el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, salvo que por razones relevantes para el interés social no sea razonable.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí

No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle 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.

No se aplica.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

**Número de beneficiarios:** 0

**Tipo de beneficiario:**

[Descripción tipo de beneficiarios]

**Descripción del Acuerdo:**

[Descripción del acuerdo]

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	<b>Consejo de administración</b>	<b>Junta general</b>
<b>Órgano que autoriza las cláusulas</b>	<b>Sí</b>	<b>No</b>

	<b>Sí</b>	<b>No</b>
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		<b>X</b>

## C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros dominicales e independientes que las integran:

### **COMISION DE AUDITORIA**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
DON JOAQUIN DIEZ MARTIN	PRESIDENTE	Independiente
DON FRANCISCO DE ASIS ROYO-VILLANOVA PAYÁ	VOCAL	Independiente
DON VALENTIN CUERVO MONTERO	VOCAL	Independiente

<b>% de consejeros ejecutivos</b>	0,00%
<b>% de consejeros dominicales</b>	0,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	100,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

### **COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
DON JOAQUIN DIEZ MARTIN	VOCAL	Independiente
DON FRANCISCO DE ASIS ROYO-VILLANOVA PAYÁ	PRESIDENTE	Independiente
DON VALENTIN CUERVO MONTERO	VOCAL	Independiente

<b>% de consejeros ejecutivos</b>	0,00%
<b>% de consejeros dominicales</b>	0,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	100,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	<b>Número de consejeras</b>							
	<b>Ejercicio 2014</b>		<b>Ejercicio 2013</b>		<b>Ejercicio 2012</b>		<b>Ejercicio 2011</b>	
	<b>Número</b>	<b>%</b>	<b>Número</b>	<b>%</b>	<b>Número</b>	<b>%</b>	<b>Número</b>	<b>%</b>
COMISION DE AUDITORIA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Señale si corresponden al comité de auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

#### COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Su regulación básica esta contenida en el art. 16º del Reglamento del Consejo de Administración, y los acuerdos del Consejo de Administración de 22/05/2007. ver [www.barondeley.com](http://www.barondeley.com)

a) En materia de nombramientos:

1) Verificará el carácter de cada consejero previamente a la Junta General que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y a su confirmación o, en su caso, revisión de tal calificación en el IAGC.

2) Para lograr una adecuada diversidad de género en el Consejo de Administración, ponderando la tipología de la sociedad, la profesionalidad de los consejeros vacantes, y demás circunstancias, velará para que al proveerse nuevas vacantes de consejeros:

- (i) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras
- (ii) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

3) Informará el nombramiento y cese del Secretario del Consejo.

4) Para evaluación por el Consejo, emitirá uno o más informes que le elevará al Consejo sobre:

- (i) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo
- (ii) El funcionamiento de la Comisión.

5) Antes de ser aprobada por el Consejo toda propuesta de nombramiento o reelección de consejeros, que se eleve por el Consejo a la Junta General, emitirá:

- (i) Propuesta en el caso de consejeros independientes.
- (ii) Informe en el caso de los restantes consejeros.

6) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

7) Examinar u organizar la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo.

8) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

9) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

10) Cualquier otra competencia atribuida por las Leyes o el CUBG.

b) En materia de retribuciones:

1) La elaboración de la política de retribuciones, podrá utilizar asesoramiento externo.

2) Cualquier otra competencia atribuida por las Leyes o el CUBG.

3) Proponer al Consejo de Administración:

a) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

- b) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- c) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

4) Velar por la observancia de la política retributiva establecida.

5) Cualquier otra prevista en las Leyes

2º.- La Comisión estará integrada por mayoría de consejeros externos, con un mínimo de tres. De entre ellos se elegirá al Presidente, que será consejero independiente, quien transcurridos en su caso cuatro años desde su nombramiento, deberá ser sustituido, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el periodo de un año desde su cese.

La Comisión se reunirá siempre que lo considere conveniente su Presidente o lo solicite cualquiera de sus miembros. Actuará como Secretario quién sea del Consejo Administración.

La duración de la condición de miembro de la Comisión será la de su nombramiento como Consejero, pudiendo ser reelegido una o más veces, por períodos de igual duración máxima.

La Comisión contará con los medios necesarios para el adecuado desempeño de sus funciones.

#### COMITÉ DE AUDITORIA

Su regulación básica en los art. 28º. bis. Estatutos Sociales y en art. 16º al 19º Reglamento Consejo. (Ver [www.barondeley.com](http://www.barondeley.com)). Sus funciones:

1 Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta se atribuya al Comité de Auditoría.

2 En relación con los sistemas de información y control interno:

a Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

3 En relación con el auditor externo:

a Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c Asegurar la independencia del auditor externo.

d En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

**C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.**

A) La regulación básica del Comité de Auditoría están contenida dentro del art. 28º. Bis. de los Estatutos Sociales, y los arts. 16º, 17º y 18º del Reglamento del Consejo, disponibles para su consulta en la página web de la sociedad [www.barondeley.com](http://www.barondeley.com), dentro del sitio "Información para Accionistas e Inversores" en el apartado denominado "Gobierno Corporativo". "Reglamentos"

Se ha elaborado el Informe anual sobre actividades del Comité de auditoría.

B) La regulación básica de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones está contenidas dentro del art. 16 del Reglamento del Consejo, y los acuerdos del Consejo de Administración de 22 de mayo de 2007, disponibles para su consulta en la página web de la sociedad [www.barondeley.com](http://www.barondeley.com), dentro del sitio "Información para Accionistas e Inversores" en el apartado denominado "Gobierno Corporativo". "Comisión de Nombramientos y Retribuciones"

Se ha elaborado el informe anual sobre las actividades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

**C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:**

Sí

No

**En caso negativo, explique la composición de su comisión delegada o ejecutiva**

Barón de Ley, S.A. no tiene constituida Comisión Ejecutiva. Sus funciones son asumidas por el Consejo de Administración. No obstante, se informa que existe de hecho un comité funcional de dirección y coordinación del grupo, integrada por el principal ejecutivo de la Sociedad y la alta dirección de la misma, por sus funciones de alta dirección, sin perjuicio de que son administradores de la sociedad.

Por esa doble cualidad, en las reuniones del Consejo de Administración se da cuenta al resto de los Consejeros de las iniciativas puestas en marcha por el comité de dirección y coordinación del grupo, en cumplimiento de las políticas que hubieran sido marcadas por el Consejo.

**D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO**

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

**Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas**

El Consejo de Administración se ha reservado aprobar las operaciones con partes vinculadas.

**Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas**

Su regulación esta contenida en los art. 34, 35º y 36º del Reglamento del Consejo de Administración. Las operaciones entre partes vinculadas que supongan un conflicto de interés o cualquier situación que suponga aprovechamiento de oportunidades de negocio de BARÓN DE LEY, tal y como se define en el del Reglamento del Consejo de Administración, debe ser comunicado y autorizado por el Consejo de Administración.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

0 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Consejo de Administración de 24 de junio de 2004 aprobó un Reglamento Interno de Conducta en materia de mercados de valores, que tiene por objeto, entre otros, determinar los criterios de comportamiento y actuación que deberán observar las personas afectadas

por el código interno ante conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus Consejeros, directivos y accionistas significativos. En concreto:

6.1.2 En relación con posibles conflictos de Intereses.

Las Personas Afectadas afectadas por conflictos de interés deberán actuar en todo momento en el ejercicio de sus cargos o en el desempeño de sus actividades con arreglo a los siguientes principios:

- a) Independencia: Actuarán en todo momento con lealtad al Grupo BARÓN DE LEY, sus accionistas y trabajadores, independientemente de sus propios intereses.
- b) Abstención: Se abstendrán de intervenir o influir en la toma de decisiones que puedan afectar a las personas o entidades con las que exista conflicto.
- c) Confidencialidad: No accederán a Información Privilegiada que tenga relación con el conflicto de interés.

En orden a velar por el cumplimiento de los principios antes relacionados, las Personas Afectadas deberán poner en conocimiento del Responsable de Cumplimiento, en la forma señalada en el epígrafe 6.2. siguiente, aquellas situaciones que potencialmente pudieran suponer la aparición de conflictos de interés como consecuencia del desarrollo de actividades fuera del Grupo BARÓN DE LEY, las Personas Vinculadas (según se define más adelante), su patrimonio personal o cualquier otro motivo relacionado con:

- a) Intermediarios financieros que operen con el Grupo BARÓN DE LEY.
- b) Proveedores o clientes significativos del Grupo BARÓN DE LEY.
- c) Asesores Externos.

A los efectos de lo dispuesto en este artículo, se entenderá por Persona Vinculada a una Persona Afectada:

- a) El cónyuge o las personas con análoga relación de afectividad.
- b) Los ascendientes, descendientes y hermanos de la Persona Afectada o de su cónyuge.
- c) Los cónyuges de los ascendientes, de los descendientes y de los hermanos de la Persona Afectada.
- d) Las sociedades en las que la Persona Afectada, por si o por persona interpuesta, se encuentren en alguna de las situaciones contempladas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

6.2 Forma de comunicación.

Las Personas Afectadas deberán cumplir con las obligaciones de comunicación recogidas en los apartados anteriores, dentro de los siete días naturales siguientes a la fecha de realización de la operación con Valores Afectados de que se trate, o inmediatamente en caso de existencia de situaciones de conflicto de interés.

La comunicación se hará mediante la cumplimentación de los formularios que se prevean a tal efecto, que se enviará al Responsable de Cumplimiento por cualquier medio que asegure su recepción, incluyendo aquellos procedimientos telemáticos que sean susceptibles de acreditar fehacientemente en envío de la comunicación.

En el caso de operaciones con Valores Afectados, el formulario expresará, en todo caso, el Valor o Instrumento Afectado de que se trate, la fecha, el tipo de operación y sus características más relevantes.

En el caso de conflictos de interés, se explicará detalladamente la situación que haya originado o pudiera originar dicho conflicto, de tal forma que el Responsable de Cumplimiento pueda decidir sobre si existe o no y, en su caso, valorar la magnitud del mismo.

## D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

### Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

**Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo**

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

**Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés**

## E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

El sistema de Gestión de Riesgos esta implantado a nivel de Grupo de forma integral, continua, consolidando la dicha gestión por filiales y áreas de gestión.

El Grupo Barón de Ley no mantiene una estructura societaria y organizativa compleja ya que la sociedad matriz Barón de Ley, S.A. participa al 100% en todas las sociedades del Grupo estando centralizada su administración. Adicionalmente, las líneas de negocio del Grupo son complementarias lo que facilita el control de los riesgos (operativo, patrimoniales, financieros, laborales tecnológicos o de información financiera) de las distintas unidades.

## E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.

Corresponde al Consejo de Administración de Barón de Ley, S.A. la función general de supervisión e identificación de los principales riesgos de la sociedad, velando por la eficacia del Sistema de Control Interno y de información adecuados cuyo diseño, implantación y actualización periódica recaen sobre la Alta Dirección del Grupo.

Por otro lado existe de hecho un comité funcional de dirección y coordinación del Grupo, integrado por el principal ejecutivo de la Sociedad y la Dirección General del Grupo, contribuyen a la implantación de los sistemas de control interno que se extienden por toda la Organización del Grupo.

El Comité de Auditoría, como órgano delegado del Consejo de Administración, es el encargado de supervisar la implantación y funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos. Es igualmente el encargado de supervisar el funcionamiento de los servicios de auditoría interna.

Para la implantación del Sistema de Control Interno el Comité de Auditoría se apoya en la función de Auditoría Interna. El departamento de Auditoría Interna y control de gestión es responsable de evaluar y revisar y mejorar los controles internos existentes en el Grupo.

El área financiero-contable realiza sobre los cierres mensuales una serie de controles con el fin de detectar posibles errores o fraudes en los procesos contables, o en la fiabilidad de la información financiera.

## E.3 Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

La actividad principal del Grupo Barón de Ley se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos, fundamentalmente, 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:

- Riesgos en la gestión del suministro de materias primas. Este riesgo se cubre mediante:

- Contratos a largo plazo con cooperativas y agricultores. Suministran aproximadamente el 52% del total de las compras por campaña.
- Adquisición de 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).

Tal y como indican las estadísticas, facilitadas el Consejo Regulador de D.O.Ca. Rioja, el crecimiento de la extensión del viñedo sigue aumentando y, por lo tanto de la producción para los próximos años, con mejores rendimientos también por hectárea. Según lo anterior, 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 de las sociedades del Grupo.
- 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.

El importe de las primas de seguro correspondiente al ejercicio 2014 por la cobertura de riesgos enumerados asciende a 917 miles de euros.

- Riesgos financieros:

Respecto al derivado de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para BARON 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. Para los próximos años y en lo que respecta a la operativa normal de la sociedad, no se prevé el aumento del endeudamiento.

En relación con el riesgo de conversión, no es necesaria cobertura de tipo de cambio dado que las operaciones en divisas realizadas en el ejercicio no son cuantitativamente significativas. El importe de las transacciones comerciales realizadas en moneda extranjera en 2014

valoradas al tipo de cambio medio del ejercicio ha sido de 214 miles de euros. La mayoría de las transacciones en moneda extranjera de 2014 y 2013 han sido efectuadas en libras esterlinas.

La Sociedad dispone de inversiones financieras disponibles para la venta en moneda extranjera, a pesar del riesgo que supone las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, se estima que su variación no supone un riesgo cuantitativo negativo en los resultados futuros de la Sociedad. En caso contrario, los departamentos responsables llevarían a cabo las medidas correctoras necesarias para reducir cualquier impacto negativo en la cuenta de resultados.

- 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 fiscales. En su control interviene el departamento de administración, finanzas en colaboración con asesores externos.

- Riesgos de errores o fraudes en la información financiera.

Los departamentos más directamente involucrados en la identificación de los riesgos que puedan afectar al proceso de elaboración de la información financiera son la Dirección General del Grupo y el de Auditoría Interna. Ambos departamentos están coordinados y mantienen reuniones casi diarias con el fin de identificar potenciales riesgos en las diferentes áreas o procesos relevantes y diseñar e implementar los controles que sean necesarios para la prevención o detección y corrección de los mismos de manera oportuna.

En el proceso de identificación de riesgos se tienen en cuenta todos los objetivos de información financiera (existencia, ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose y comparabilidad). Igualmente se tienen en cuenta diversas tipologías de riesgos (estrategia y estructura, operativos, tecnológicos y sistemas de información, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, gestión del personal etc).

El Grupo Barón de Ley no mantiene una estructura societaria y organizativa compleja ya que la sociedad matriz Barón de Ley, S.A. participa al 100% en todas las sociedades del Grupo estando centralizada su administración. Adicionalmente, las líneas de negocio del Grupo son complementarias lo que facilita el control operativo, financiero y contable de las distintas unidades. El Comité de Auditoría es responsable de supervisar todo el proceso, y para ello dispone del Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión que mediante el desarrollo de sus planes de trabajo aseguran la fiabilidad de la información financiera.

#### E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

Los procedimientos de control de riesgos en el Grupo Barón persiguen el control necesario para evitar un impacto material o significativo por su cuantía o relevantes por su materia. En consecuencia el Grupo no tiene un nivel de tolerancia.

#### E.5 Indique qué riesgos se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio no se han materializado ninguno de los distintos riesgos descritos en el apartado anterior E.2

#### E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

Para las actividades de supervisión el Grupo Barón de Ley cuenta con un Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión, que depende funcionalmente del Comité de Auditoría. Los miembros de este departamento tienen dedicación exclusiva al mismo.

La Dirección de auditoría interna y control de gestión elabora un plan anual de actividades de auditoría interna que es aprobado por el Comité de Auditoría. Entre sus actividades realzan una supervisión y control de los riesgos del Grupo.

El Comité de auditoría se reúne varias veces al año con el objetivo de dar cumplimiento a las tareas encomendadas por el Consejo de Administración. A dichas reuniones asiste la dirección de auditoría Interna cuando se le requiere para ello, y al menos varias veces al año.

Por otra parte el auditor de cuentas del Grupo tiene acceso a la Alta Dirección y Presidencia manteniendo una comunicación fluida y reuniones periódicas para el desempeño de su trabajo, así como la comunicación, en su caso, de las debilidades de control u otros aspectos relevantes detectados en la realización del mismo.

## **F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### F.1 Entorno de control de la entidad



Informe, señalando sus principales características de, al menos:

**F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.**

Corresponde al Consejo de Administración de Barón de Ley, S.A. la función general de supervisión e identificación de los principales riesgos de la sociedad, velando por la eficacia del Sistema de Control Interno de la Información Financiera cuyo diseño, implantación y actualización periódica recae sobre la Alta Dirección del Grupo.

El Comité de Auditoría, como órgano delegado del Consejo de Administración, es el encargado de supervisar la implantación y funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos entre los que se incluye el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). Los miembros del Comité de Auditoría se designan teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Para la implantación del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) el Comité de Auditoría se apoya en la función de Auditoría Interna y en el área financiero-contable.

El departamento de Auditoría Interna y control de gestión es responsable de evaluar y revisar la fiabilidad de la información financiera, tanto contable como de gestión, verificando la integridad y exactitud de la misma e informando periódicamente de las debilidades detectadas en el desempeño de su función junto con las medidas propuestas, en su caso, para la corrección de las mismas.

Por otro lado, el principal ejecutivo de la Sociedad y la Dirección General del Grupo, contribuyen en la implantación de los sistemas de control interno que se extienden por toda la Organización del Grupo.

**F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:**

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El diseño y revisión de la estructura organizativa del Grupo y del desarrollo de las líneas apropiadas de responsabilidad y autoridad corresponde a Presidencia y a la Dirección General de Grupo Barón de Ley. De forma periódica la Dirección del Grupo analiza y revisa las tareas y funciones asignadas a cada uno de los departamentos.

La Dirección General del Grupo se apoya en el Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión para establecer y revisar los procedimientos de control sobre la información financiera.

El órgano responsable de la aprobación del Código de Conducta es el Consejo de Administración. El Código de Conducta Vigente en la actualidad fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de junio de 2004.

El Código de Conducta afecta al Consejo de Administración, directivos y empleados de Grupo Barón de Ley que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con los mercados de valores.

La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta corresponde al departamento de auditoría interna. El análisis y control del proceso de elaboración de la información financiera forma parte del plan anual de auditoría del Grupo Barón de Ley.

Dada la interlocución constante e inexistencia histórica y por razón de la dimensión del Grupo, 178 empleados a 31 de diciembre de 2014 de los cuales 14% se dedican a tareas de campo, no ha sido considerado relevante la creación de un "Canal de denuncias".

Si existe dentro del Grupo "Buzones de Sugerencias" cuyo fin es dar la oportunidad a cualquier miembro de la organización de poder aportar ideas que nos ayuden a optimizar y mejorar los procesos.

Como parte del Plan de Formación del Grupo Barón de Ley, y siempre que sea necesario, el personal involucrado en el proceso de elaboración y revisión de la Información financiera realiza actividades de formación y actualización tanto interna como externamente. Como parte de la política adecuada que aplica Grupo Barón de Ley sobre retención de las personas que reúnen las capacidades requeridas para el desempeño adecuado de sus funciones, el nivel de rotación del personal involucrado en el área económico-financiera, incluyendo la Alta Dirección, ha sido muy reducida en los últimos años.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

## F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

### F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

Los departamentos más directamente involucrados en la identificación de los riesgos que puedan afectar al proceso de elaboración de la información financiera son la Dirección General del Grupo y el de Auditoría Interna. Ambos departamentos están coordinados y mantienen reuniones casi diarias con el fin de identificar potenciales riesgos en las diferentes áreas o procesos relevantes y diseñar e implementar los controles que sean necesarios para la prevención o detección y corrección de los mismos de manera oportuna.

En el proceso de identificación de riesgos se tienen en cuenta todos los objetivos de información financiera (existencia, ocurrencia, integridad, valoración, presentación, desglose y comparabilidad). Igualmente se tienen en cuenta diversas tipologías de riesgos (estrategia y estructura, operativos, tecnológicos y sistemas de información, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, gestión del personal etc).

El Grupo Barón de Ley no mantiene una estructura societaria y organizativa compleja ya que la sociedad matriz Barón de Ley, S.A. participa al 100% en todas las sociedades del Grupo estando centralizada su administración. Adicionalmente, las líneas de negocio del Grupo son complementarias lo que facilita el control operativo, financiero y contable de las distintas unidades

El Comité de Auditoría es responsable de supervisar todo el proceso, y para ello dispone del Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión que mediante el desarrollo de sus planes de trabajo aseguran la fiabilidad de la información financiera.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El Grupo Barón de Ley no mantiene una estructura societaria y organizativa compleja ya que la sociedad matriz Barón de Ley, S.A. participa al 100% en todas las sociedades del Grupo estando centralizada su administración. Adicionalmente, las líneas de negocio del Grupo son complementarias lo que facilita el control operativo, financiero y contable de las distintas unidades

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

### F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

#### F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los procedimientos existentes en el Grupo Barón persiguen el control necesario para evitar el riesgo de errores materiales en la información reportada a los mercados. El Grupo Barón de Ley está trabajando en la descripción detallada de los flujos de actividades clave y controles establecidos para mitigar los riesgos en los distintos tipos de transacciones que puedan afectar a los estados financieros, así como los responsables de dichos controles, incluyendo la actualización de los procedimientos en vigor y matriz de riesgos.

En adición a los controles existentes para mitigar los riesgos de error en procesos con transacciones específicas relevantes (ventas y cuentas a cobrar, compras y cuentas a pagar, existencias, tesorería e inversiones financieras, recursos humanos e inmovilizado material y activos biológicos), Grupo Barón de Ley tiene implementados procedimientos de control sobre el proceso de cierre, de consolidación de la información financiera y juicios o estimaciones relevantes.

El procedimiento de revisión y autorización de la información financiera se basa en los controles y revisiones que en cada cierre contable se realizan y que resumimos en las siguientes etapas:

\* El área financiero-contable realiza sobre los cierres mensuales una serie de controles con el fin de detectar errores materiales en la información financiera. En este control participan al menos dos personas, el responsable de realizar el cierre y el Director General de Administración de la Sociedad.

\* En el proceso de consolidación de la información se verifica que los datos recibidos son consistentes y homogéneos, analizando las desviaciones detectadas.

\* Tanto la información consolidada como de las sociedades individuales es revisada por el Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión antes de enviar a Presidencia y Dirección General para su verificación previa al envío al Consejo de Administración para su aprobación definitiva. Las actividades de control de la Alta Dirección y el Consejo de Administración se basan, además de la autorización de transacciones significativas, en procedimientos de revisión analítica, comparación de la información con los presupuestos aprobados y análisis de los principales indicadores financieros y de negocio.

\* El Comité de auditoría interviene en la supervisión de la información financiera conforme a la función encargada por el Reglamento del Consejo de Administración.

\* Por último el Informe Financiero del Grupo Barón de Ley, Barón de Ley, S.A. y El Coto de Rioja, S.A. es auditado por Deloitte, S.L. antes de enviar a los mercados. Nunca las cuentas anuales del Grupo Barón de Ley formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas en Junta General han contenido limitaciones o salvedades en su informe de auditoría.

El Grupo Barón de Ley cuenta con un protocolo de seguridad y control de los sistemas y redes informáticos con el fin de salvaguardar la información de cualquier amenaza interna o externa y alcanza los siguientes ámbitos:

- Registro y controles de acceso a los sistemas de información conforme a la Política de Identificación y Autenticación (contraseñas).
- Conforme a la política de control y registro de accesos, el responsable de seguridad autoriza los accesos y establece diferentes perfiles a los usuarios de los sistemas de informáticos en función de su responsabilidad y tareas.
- Copia de seguridad y recuperación de datos. Como parte del protocolo de seguridad el Grupo Barón de Ley sigue una sistemática que garantiza la realización de copias de seguridad, recuperación de datos y almacenamiento de copias que eviten cualquier riesgo en la seguridad informática.

La subcontratación a terceros que puedan afectar a los estados financieros se limita al área fiscal (impuesto sociedades) y laboral (altas y bajas) y no tiene un efecto significativo sobre los estados financieros ya que son empresas de reconocido prestigio y sus valoraciones son examinadas por el Departamento de Administración.

#### F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y

segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

#### F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La responsabilidad de definir y mantener actualizadas las políticas contables así como de resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación recae en primera lugar en la Dirección General de Administración, Finanzas y RRHH. Si bien, el Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión participa activamente en la actualización y revisión de las políticas contables además de resolver las dudas de interpretación que puedan surgir.

Los servicios centrales del Grupo Barón de Ley (administración, compras, comercial nacional e internacional, calidad y auditoría) están localizados en la sede de Oyón lo que facilita el contacto entre departamentos y la comunicación permanente y fluida.

Toda la información financiera de todas las sociedades del Grupo se prepara con las mismas herramientas de gestión. Los planes contables de todas las sociedades son equivalentes y existe una única herramienta de reporting para consolidación de la información financiera que se realiza a través del programa de consolidación (Navision). Asimismo, Grupo Barón de Ley, tiene diseñados e implementados diversos controles sobre la realización automática por parte del sistema de determinados asientos de consolidación y análisis de variaciones de las partidas patrimoniales. Por lo tanto, toda la información financiera del Grupo Barón de Ley se prepara de forma uniforme lo que facilita la captura y utilización de la información en todos los niveles de la Organización de manera precisa y oportuna para el cumplimiento de los plazos.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

#### F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del

procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, corresponde al Comité de Auditoría:

“Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría”.

“Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada”

El Grupo Barón de Ley cuenta con un Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión, que depende funcionalmente del Comité de Auditoría. Los miembros de este departamento tienen dedicación exclusiva al mismo.

La Dirección de auditoría interna y control de gestión elabora un plan anual de actividades de auditoría interna que es aprobado por el Comité de Auditoría. Este plan de trabajo ha abarcado en 2014 entre otras actividades, la revisión de los cierres contables, supervisión de los controles generales sobre los sistemas de información y revisión de las áreas más relevantes del Grupo Barón de Ley.

Por su parte el auditor de cuentas del Grupo tiene acceso a la Alta Dirección y Presidencia manteniendo una comunicación fluida y reuniones periódicas para el desempeño de su trabajo, así como la comunicación, en su caso, de las debilidades de control u otros aspectos relevantes detectados en la realización del mismo. En particular, se mantienen reuniones periódicas con motivo de la planificación del trabajo de auditoría para el año en curso, resultados de la revisión preliminar antes del cierre del ejercicio social y en cualquier caso siempre al cierre del ejercicio antes del Consejo de Administración que formula las cuentas. Asimismo, durante el ejercicio en curso se mantiene una comunicación fluida por novedades legislativas significativas o transacciones relevantes.

El Comité de auditoría se reúne varias veces al año con el objetivo de dar cumplimiento a las tareas encomendadas por el Consejo de Administración. A dichas reuniones asiste la dirección de auditoría Interna cuando se le requiere para ello, y al menos varias veces al año.

El Comité de Auditoría se reúne con los auditores externos al menos una vez al año. En esta reunión los auditores informan al Comité sobre las debilidades de control interno, otros aspectos relevantes que se hayan detectado en el alcance de su trabajo y sus recomendaciones.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

## F.6 Otra información relevante

## F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

El Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del año 2014 no ha sido sometido a revisión por el auditor externo.

## **G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la junta general de accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) **La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**

b) **La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**

c) **Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

Ver epígrafe: B.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Salvo lo previsto en las leyes, no se exige obligatoriamente (estatutos o acuerdos) la aprobación por la Junta general en los supuestos reseñados. No ha existido ningún supuesto, por tanto tampoco se ha sometido voluntariamente.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple

Explique

5. Que en la junta general se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

**a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**

**b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.**

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7. Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

**a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:**

**i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;**

**ii) La política de inversiones y financiación;**

**iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;**

**iv) La política de gobierno corporativo;**

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: C.1.14, C.1.16 y E.2

## **b) Las siguientes decisiones :**

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la junta general;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

## **c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).**

Esa autorización del consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del comité de auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la comisión delegada, con posterior ratificación por el consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6



Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple

Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

**Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:**

**1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.**

**2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo, y no tengan vínculos entre sí.**

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

Explique

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Explique

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el consejo ante la junta general de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

**a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;**

**b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.**

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Véase explicaciones los epígrafes C.1.5. y C.1.6

15. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.41

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que, cuando el presidente del consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el consejo de su presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

17. Que el secretario del consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del consejo:

**a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;**

**b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la junta, del consejo y demás que tenga la compañía;**

**c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.**

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

18. Que el consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

20. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

**a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;**

**b) Partiendo del informe que le eleve la comisión de nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;**

**c) El funcionamiento de sus comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.**

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del consejo. Y que, salvo que los estatutos o el reglamento del consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del consejo.

Ver epígrafe: C.1.41

Cumple

Explique

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: C.1.40

Cumple

Explicar

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explicar

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

**a) Que los consejeros informen a la comisión de nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;**

**b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.**

Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

Cumple

Cumple parcialmente

Explicar

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

**a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.**

**b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.**

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Cumple parcialmente

Explicar

27. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

**a) Perfil profesional y biográfico;**

**b) Otros consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;**

c) **Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.**

d) **Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;**

e) **Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.**

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la actualidad la página web de la sociedad ya incluye información separada de los puntos c), d) y e) de esta recomendación, por considerar esencial y/o relevante.

Sobre el perfil profesional y biográfico de los consejeros independientes, y los Consejos de administración (de otras sociedades cotizadas) a los que pertenecen los Consejeros, se informa en la web, a través del Informe Anual de Gobierno Corporativo. Esta información se considera de importancia menor. Y otra información omitida no es ni esencial, ni relevante.

28. **Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.**

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y C.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

29. **Que el consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.**

**También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.**

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple

Explique

30. **Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.**

**Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.**

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo.

**Y que cuando el consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.**

**Esta Recomendación alcanza también al secretario del consejo, aunque no tenga la condición de consejero.**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

32. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: C.1.9

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

**Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple  Explique  No aplicable

35. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple  Explique  No aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

Explique

No aplicable

37. Que cuando exista comisión delegada o ejecutiva (en adelante, "comisión delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo y su secretario sea el del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

38. Que el consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada y que todos los miembros del consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión delegada.

Cumple

Explique

No aplicable

39. Que el consejo de administración constituya en su seno, además del comité de auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una comisión, o dos comisiones separadas, de nombramientos y retribuciones.

**Que las reglas de composición y funcionamiento del comité de auditoría y de la comisión o comisiones de nombramientos y retribuciones figuren en el reglamento del consejo, e incluyan las siguientes:**

**a) Que el consejo designe los miembros de estas comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;**

**b) Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.**

**c) Que sus presidentes sean consejeros independientes.**

**d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.**

**e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.**

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la comisión de auditoría, a la comisión de nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de cumplimiento o gobierno corporativo.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Explique

41. Que los miembros del comité de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

Explique

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del comité de auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple

Explique

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al comité de auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

**a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;**

**b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;**

**c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;**

**d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.**

Ver epígrafe: E

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

45. Que corresponda al comité de auditoría:

**1º En relación con los sistemas de información y control interno:**

**a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.**

**b) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el**



presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

## 2º En relación con el auditor externo:

- a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

- b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que el comité de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explique

47. Que el comité de auditoría informe al consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del comité de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: C.1.38

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

49. Que la mayoría de los miembros de la comisión de nombramientos -o de nombramientos y retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: C.2.1

Cumple

Explique

No aplicable

50. Que correspondan a la comisión de nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**

b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**

c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al consejo.**

d) **Informar al consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

51. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

**Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.**

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

52. Que corresponda a la comisión de retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) **Proponer al consejo de administración:**

i) **La política de retribución de los consejeros y altos directivos;**

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

**b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.**

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

53. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple  Explique  No aplicable

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no ha tenido que actuar en dicho campo dado que en el ejercicio 2014 ha habido un mero mantenimiento (congelación) en la política de retribuciones.

## **H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS**

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

Lo anteriormente expuesto en el presente Informe Anual sobre el Gobierno Corporativo lo es sin perjuicio de la entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, vigente en los términos de su Disposición Transitoria y Final Cuarta, y de obligatoria aplicación; y cuyas modificaciones deberán acordarse en la primera Junta general que se celebre, en los términos de la citada Disposición Transitoria.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 13/03/2015.


Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí  No



# BARON DE LEY

## RIOJA



**BARON DE LEY**

**BARÓN DE LEY, S.A.**

**DECLARACION DE LOS ADMINISTRADORES**  
(Artículo 8 R. D. 1362/2007, de 19 de octubre)

**SOBRE**

**EL INFORME FINANCIERO ANUAL 2014.**

Los Administradores cuyos nombres y cargos se indican, abajo firmantes, en relación con el informe financiero anual del ejercicio 2014, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión individuales de la entidad y, su grupo consolidado, revisados por el auditor con el alcance definido en los artículos 268 y 269 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, declaran sobre su contenido:

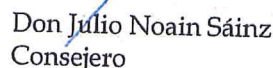
Que en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

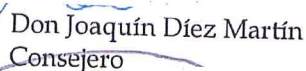
Que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BARON DE LEY, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Esta declaración se realiza al formular las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, con ocasión del Consejo de Administración de fecha 13 de marzo de 2015.

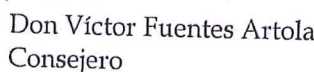
Madrid, 13 de marzo de 2015.

  
Don Eduardo Santos-Ruiz Díaz  
Presidente - Consejero Delegado

  
Don Julio Noain Sáinz  
Consejero

  
Don Joaquín Díez Martín  
Consejero

  
Don Francisco de Asís Royo-Villanova Paya  
Consejero

  
Don Víctor Fuentes Artola  
Consejero

  
Don Valentín Cuervo Montero

BARON DE LEY, S.A.  
C/ O'DONNELL, N.º 8 - 28009 MADRID  
TELF. 91 575 54 41 - 91 578 12 51  
FAX. 91 576 54 76