

Bodegas Riojanas, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Riojanas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

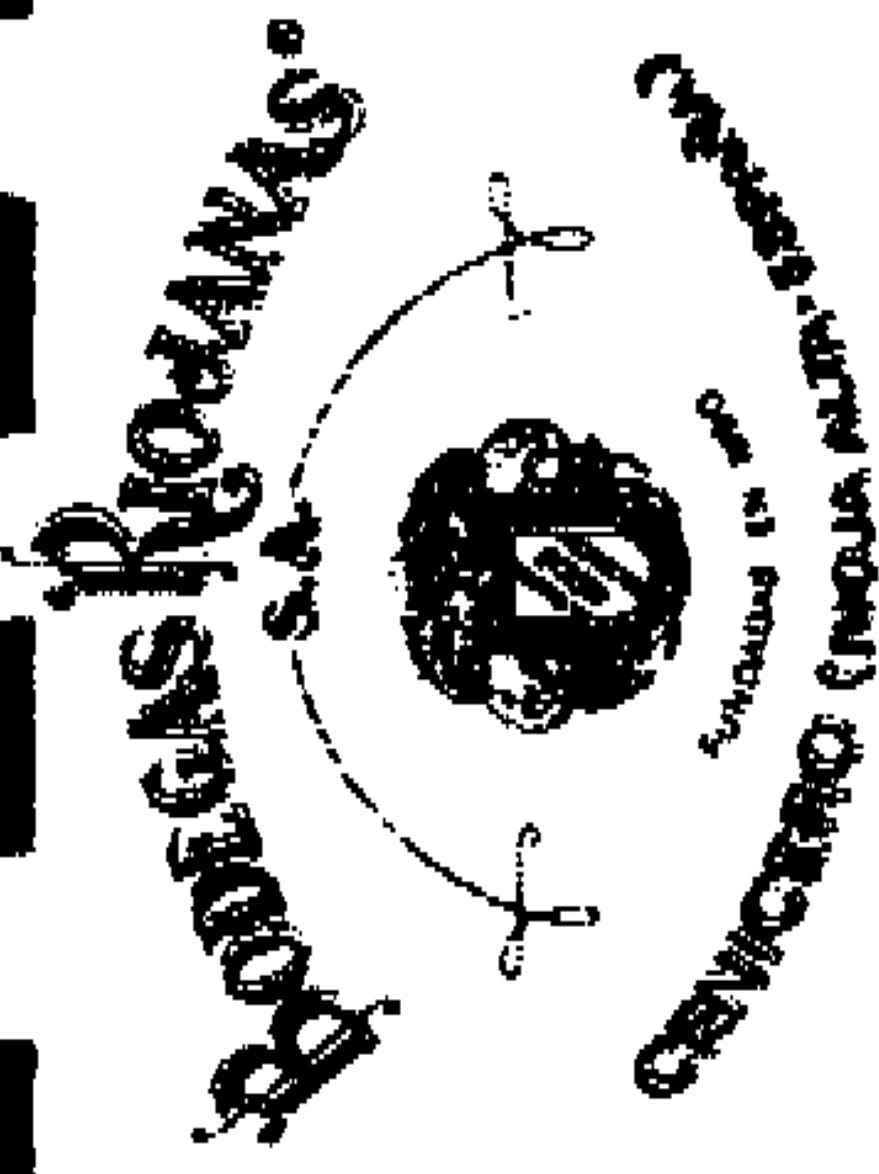
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Riojanas, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

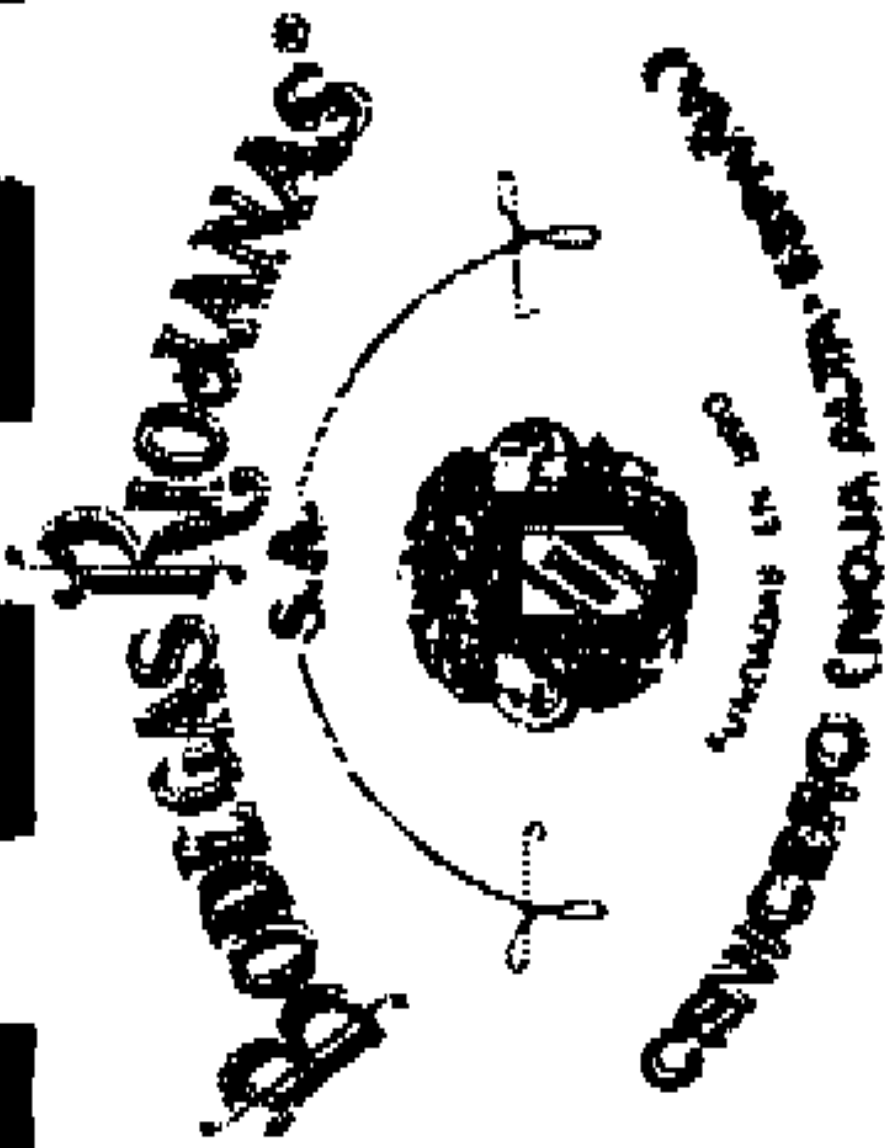

Javier Domingo
Socio Auditor de Cuentas

18 de marzo de 2005



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Expresados en Miles de Euros)

| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
|-------------------------------|---------------|---------------|--|---------------|
| ACTIVO | | | PASIVO | |
| Inmovilizado | | | Fondos propios | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 75 | 79 | Capital suscrito | 4.080 |
| Inmovilizaciones materiales | 9.851 | 9.420 | Reservas | 15.877 |
| Inmovilizaciones financieras | 2.109 | 2.269 | Pérdidas y ganancias | 1.034 |
| Acciones propias | 2 | 2 | | 20.991 |
| | 12.037 | 11.770 | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 482 |
| Activo circulante | | | Provisiones para riesgos y gastos | 20 |
| Existencias | 26.080 | 25.924 | Acreeedores a largo plazo | |
| Deudores | 10.197 | 7.856 | Deudas con entidades de crédito | 2.941 |
| Tesorería | 134 | 27 | Deudas con empresas del Grupo | 407 |
| Ajustes por periodificación | 11 | 19 | | 3.348 |
| | 36.422 | 33.826 | Acreeedores a corto plazo | |
| | | | Deudas con entidades de crédito | 17.381 |
| | | | Deudas con empresas del grupo | 17 |
| | | | Acreeedores comerciales | 5.045 |
| | | | Otras deudas no comerciales | 1.175 |
| | | | | 23.618 |
| TOTAL ACTIVO | 48.459 | 45.596 | TOTAL PASIVO | 48.459 |
| | | | | 45.596 |



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Expresadas en Miles de Euros)

| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|--|---------------|
| G A S T O S | | | I N G R E S O S | |
| Aprovisionamientos | 7.854 | 6.019 | Importe neto de la cifra de negocios: | |
| Gastos de personal | 2.238 | 2.048 | - Ventas | 15.886 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 908 | 881 | Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 808 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 10 | 5 | Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 59 |
| Otros gastos de explotación | 2.951 | 2.291 | Otros ingresos de explotación | 64 |
| | 13.961 | 11.244 | | 54 |
| Beneficio de explotación | 2.856 | 2.388 | | 16.817 |
| | | | Gastos financieros y gastos asimilados | |
| | | | - Por deudas con terceros y gastos asimilados | 711 |
| | | | Resultados financieros negativos netos | 711 |
| | | | | |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 2.206 | 1.677 | Resultados extraordinarios negativos | 406 |
| | | | | |
| Beneficios antes de impuestos | 1.800 | 1.565 | | |
| Impuesto sobre sociedades | 766 | 573 | | |
| Beneficio del ejercicio | 1.034 | 992 | | |



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad de la empresa

Bodegas Riojanas, S.A. tiene como principal actividad la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vino con denominación de origen Rioja. La Sociedad cuenta con dos bodegas, una sita en Cenicero (La Rioja), donde se encuentra su domicilio social y fiscal y otra en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 11 de mayo de 2001, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o su coste de producción.

La amortización se calcula según el método lineal en un periodo de 5 años.



b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición. Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Con la excepción de lo mencionado en el párrafo siguiente, los elementos que integran este epígrafe se amortizan linealmente en función de las siguientes vidas útiles:

| | <u>Años</u> |
|---|-------------|
| Construcciones | 5 a 33 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 16,6 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 4 a 12,5 |
| Barricas y depósitos | 4 a 10 |
| Otro inmovilizado | 10 |

Las adquisiciones de 1998 y 1999 en Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje, Barricas y depósitos y Otro inmovilizado, han sido objeto de amortización degesiva siguiendo el método de aplicar un porcentaje constante sobre el valor pendiente de amortización de los elementos amortizables acogidos a este sistema. El porcentaje se determina ponderando el coeficiente de amortización lineal (vida útil) por los índices correctores especificados en la Ley 43/1995, art.11.1.b.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

c) Inmovilizaciones financieras

A efectos de preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad las inversiones en sociedades del grupo son valoradas a coste de adquisición, dotándose las oportunas provisiones por depreciación cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones.

Con fecha 17 de marzo de 2005 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004, que muestra un resultado neto consolidado de 1.034 miles de euros, unos fondos propios, excluidos los resultados netos, de 19.957 miles de euros y una cifra de negocios de 15.848 miles de euros.



Los valores distintos de las participaciones mencionadas y no admitidos a cotización oficial se valoran al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Acciones propias

Las acciones propias de la Sociedad se valoran a coste de adquisición, dotándose las oportunas provisiones por depreciación. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las acciones.

e) Existencias

Las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de elaboración, minorándose en el caso de que el valor de mercado sea menor. El coste se calcula:

i) Materias primas y otros aprovisionamientos.

Coste promedio de compra.

ii) Vinos

Coste de la cosecha de la uva y del caldo comprado incluyendo los gastos de elaboración.

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de fidelización que puede oscilar entre 10 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

El coste de estos premios de fidelización se reconoce en función de su devengo, según la mejor estimación aplicable con los datos disponibles, cargando el coste anual estimado como gasto del ejercicio con abono a una provisión para riesgos y gastos.



i) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta el acuerdo de despido correspondiente.

j) Impuesto sobre sociedades

Desde el ejercicio 2002 Bodegas Riojanas, S.A. tributa en régimen de declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con su filial Bodegas Torreduero, S.A.

El gasto por impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por:

- Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal.
- Las diferencias permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo fiscalmente consolidable, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se imputan a la Sociedad del grupo consolidada que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal, considerándose como una minoración en el importe del gasto por impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio linealmente en 10 años o en función de la amortización de los activos subvencionados.

l) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Se consideran deudas a largo plazo aquellas con vencimiento superior a 12 meses desde el cierre del ejercicio.



m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Adiciones | Saldo al 31.12.04 |
| <u>Coste</u> | | | |
| Aplicaciones informáticas | 106 | 27 | 133 |
| | <u>106</u> | <u>27</u> | <u>133</u> |
| <u>Amortización</u> | | | |
| Aplicaciones informáticas | 27 | 31 | 58 |
| | <u>27</u> | <u>31</u> | <u>58</u> |
| <u>Valor neto contable</u> | 79 | | 75 |



5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | |
|---|----------------------|--------------|--------------|-----------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.04 |
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 8.670 | 304 | - | 13 | 8.987 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 214 | - | - | - | 214 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 4.334 | 258 | - | 72 | 4.664 |
| Barricas y depósitos | 4.775 | 304 | (294) | - | 4.785 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 38 | 406 | - | (87) | 357 |
| Otro inmovilizado | 557 | 42 | (8) | 2 | 593 |
| | <u>18.588</u> | <u>1.314</u> | <u>(302)</u> | <u>-</u> | <u>19.600</u> |
| Amortización | | | | | |
| Construcciones | 2.545 | 241 | - | - | 2.786 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 121 | 7 | - | - | 128 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 3.180 | 312 | - | - | 3.492 |
| Barricas y depósitos | 2.916 | 278 | (294) | - | 2.900 |
| Otro inmovilizado | 406 | 39 | (2) | - | 443 |
| | <u>9.168</u> | <u>877</u> | <u>(296)</u> | <u>-</u> | <u>9.749</u> |
| Valor neto contable | <u>9.420</u> | | | | <u>9.851</u> |

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 710 miles de euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 46 miles de euros.



b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 2.992 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Plantaciones y replantaciones de viñas

Se incluyen los costes incurridos necesarios para poner en condiciones de explotación terrenos propiedad de la Sociedad.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------------|----------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Entradas | Saldo al 31.12.04 |
| Participación empresas del grupo | 3.000 | - | 3.000 |
| Cartera de valores a largo plazo | 8 | - | 8 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 14 | - | 14 |
| | 3.022 | - | 3.022 |
| Menos provisiones | (753) | (160) | (913) |
| | 2.269 | (160) | 2.109 |

a) Participaciones en empresas del Grupo

| Nombre y domicilio | Actividad | Participación directa |
|--|--|--------------------------|
| Bodegas Torreduero, S.A. Polígono Norte, 1 "Santa Catalina" Toro (Zamora) | Elaboración y crianza de vinos y licores | 83,3% |



Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales (sin aprobar) de la sociedad son como sigue (en miles de euros):

| Sociedad | Capital | Resultados negativos de ejercicios anteriores | Resultados 2004 | Resultados extraordinarios | Valor neto contable en matriz |
|-------------------------|---------|---|-----------------|----------------------------|-------------------------------|
| Bodegas Torreduro, S.A. | 3.600 | (904) | (191) | 9 | 2.087 |

Esta Sociedad no cotiza en Bolsa.

7. Existencias

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Mercaderías | 65 | 61 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 405 | 1.061 |
| Productos en proceso de crianza de ciclo corto | 1.705 | 1.207 |
| Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo | 23.738 | 23.568 |
| Productos terminados | 167 | 27 |
| | <u>26.080</u> | <u>25.924</u> |

8. Deudores

| | Miles de euros | |
|---------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Clientes | 10.019 | 7.642 |
| Clientes, empresas grupo | 53 | 81 |
| Deudores diversos | 5 | 3 |
| Personal | 11 | 10 |
| Administraciones públicas | 124 | 125 |
| Provisiones | (15) | (5) |
| | <u>10.197</u> | <u>7.856</u> |



9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidos en Fondos propios durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | |
|---------------------------------------|------------------|---------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------|
| | Capital suscrito | Reserva legal | Reserva para acciones propias | Reservas voluntarias | Pérdidas y ganancias | Total |
| Saldo al 31.12.03 | 4.080 | 817 | 3 | 14.719 | 992 | 20.611 |
| Distribución del resultado de 2003: | | | | | | |
| • a dividendos | - | - | - | - | (653) | (653) |
| • a reservas | - | - | - | 339 | (339) | - |
| Aplicación provisión acciones propias | - | - | (1) | - | - | (1) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | 1.034 | 1.034 |
| Saldo al 31.12.04 | 4.080 | 817 | 2 | 15.058 | 1.034 | 20.991 |

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 5.440.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La totalidad de las acciones representativas del capital social están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

Al 31 de diciembre de diciembre de 2004 la sociedad Premier Mix, S.A. participa en el capital social con un porcentaje del 12,725%.

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



c) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | Miles de euros |
|----------------------------|-----------------------|
| <u>Distribución</u> | |
| Reserva voluntaria | 327 |
| Dividendos | 707 |
| | <u>1.034</u> |

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Subvenciones de capital han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|-------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| | Saldo 31.12.03 | Imputación a resultados | Saldo 31.12.04 |
| Subvenciones de capital | 556 | (74) | 482 |

Se recogen fundamentalmente subvenciones concedidas por el Gobierno de La Rioja para financiar inversiones en activos fijos.



11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido las siguientes:

| | Miles de euros | | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | Saldo 31.10.03 | Aplicaciones | Saldo 31.12.04 |
| Provisión premios fidelización | 20 | - | 20 |
| Otras provisiones | 13 | (13) | - |
| | <u>33</u> | <u>(13)</u> | <u>20</u> |

Dentro de Provisión premios fidelización se recoge el pasivo devengado al cierre del ejercicio, derivado de los premios regulados en el convenio laboral vigente.

12. Acreedores a largo plazo

a) Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes (en miles de euros):

| | Deudas con entidades de crédito |
|---------------------------|---------------------------------------|
| 2005 | 1.568 |
| 2006 | 1.242 |
| 2007 | 692 |
| 2008 | 610 |
| 2009 | 397 |
| | <u>4.509</u> |
| Menos parte a corto plazo | (1.568) |
| | <u>2.941</u> |

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2004 para estas deudas ha oscilado entre el 2,16% y 3%.



b) Deudas con empresas del Grupo

Este epígrafe recoge el saldo a favor de la sociedad del Grupo, Bodegas Torreduero, S.A., generado en el proceso de consolidación fiscal y correspondiente al 35% de las pérdidas de dicha sociedad en los ejercicios 2002 a 2004, ambos incluidos. Dicho importe se saldará conforme la sociedad del Grupo obtenga en los próximos ejercicios resultados positivos.

13. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

La Sociedad tiene los siguientes préstamos y pólizas de crédito, así como líneas de descuento y anticipo de facturas al cierre del ejercicio:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | Dispuesto | Límite |
| Pólizas de crédito | 12.304 | 14.110 |
| Líneas de descuento y anticipos a la exportación | 3.484 | 6.598 |
| Parte a corto plazo de préstamos a largo plazo | 1.568 | - |
| Deudas por intereses | 25 | - |
| | <u>17.381</u> | <u>20.708</u> |

El interés medio anual de estas deudas varía entre el Euribor más un diferencial del 0,25% y el Euribor más un diferencial del 0,75%.

b) Otras deudas no comerciales

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Administraciones públicas | 859 | 664 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 223 | 232 |
| Proveedores de inmovilizado | 93 | 166 |
| | <u>1.175</u> | <u>1.062</u> |



El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Impuesto sobre sociedades | 324 | 168 |
| I.V.A. | 358 | 395 |
| I.R.P.F. | 77 | 67 |
| Seguridad Social | 49 | 34 |
| Intereses actas inspección (Nota 14) | 51 | - |
| | 859 | 664 |

14. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

A partir de 2002 y a efectos de tributación por el Impuesto sobre sociedades, el Grupo Bodegas Riojanas, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal.

Bodegas Riojanas, S.A. como cabeza del grupo consolidado es la encargada de liquidar el impuesto a las autoridades fiscales, para la cual la sociedad del Grupo, Bodegas Torreduro, S.A., transfiere a Bodegas Riojanas, S.A. sus cuentas deudoras o acreedoras con la Hacienda Pública, dando lugar a créditos y débitos recíprocos.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| | Aumentos | Disminu- ciones | Miles de euros |
|-----------------------------------|----------|--------------------|-------------------|
| Resultado del ejercicio | | | 1.034 |
| Impuesto sobre sociedades | | | 766 |
| Resultado antes de impuestos | | | 1.800 |
| Diferencias permanentes | 465 | - | 465 |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 2.265 |

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 27 miles de euros por deducciones por asistencia a ferias.



En el ejercicio 2000 concluyó la inspección iniciada en 1999 y como consecuencia de la misma la Sociedad registró como resultados extraordinarios de aquel ejercicio las actas en conformidad pagadas en el mismo. Adicionalmente, la Sociedad recurrió en Tribunales las actas en disconformidad. Con fecha 27 de octubre de 2004 se dictó Auto por el Tribunal Supremo inadmitiendo el recurso de casación abierto, por lo que la Sociedad ha tenido que liquidar finalmente por este motivo un importe de 317 miles de euros de sanción (Nota 16) y 51 miles de euros de intereses (Nota 13.b). Estos últimos se han pagado en enero de 2005.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos años para los impuestos que le son de aplicación.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de la mencionada inspección y de otras posteriores. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

| | Miles de euros |
|---------|-----------------------|
| Ventas | 106 |
| Compras | 588 |

b) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

| <u>Geográficamente</u> | <u>%</u> |
|------------------------|----------|
| España | 89 |
| Exportación | 11 |
| | 100 |

| <u>Por línea de productos</u> | <u>%</u> |
|-------------------------------|----------|
| Gran Reserva | 8 |
| Reserva | 34 |
| Crianza | 35 |
| Otros | 23 |
| | 100 |



c) Aprovisionamientos

| | Miles de euros | |
|--------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Compras | 7.202 | 6.077 |
| Variación de existencias | 652 | (58) |
| | <u>7.854</u> | <u>6.019</u> |

d) Gastos de personal

| | Miles de euros | |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 1.815 | 1.692 |
| Cargas sociales: | | |
| • Otras cargas sociales | 419 | 342 |
| Indemnizaciones | 4 | 14 |
| | <u>2.238</u> | <u>2.048</u> |

e) Variación de las provisiones

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Variación de la provisión por insolvencia | 10 | 5 |



16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Resultados positivos: | | |
| Beneficios de operaciones con acciones propias | - | 67 |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control | 4 | 31 |
| Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio | 74 | 73 |
| Ingresos extraordinarios | 7 | 16 |
| Ingresos ejercicios anteriores | 10 | - |
| Variación provisión para riesgos y gastos | 13 | - |
| | 108 | 187 |
| Menos resultados negativos: | | |
| Gastos extraordinarios | 4 | 21 |
| Sanción actas de inspección (Nota 14) | 317 | |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 33 | 200 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 160 | 76 |
| Pérdidas por operaciones con acciones propias | - | 2 |
| | 514 | 299 |
| Resultado extraordinario neto (pérdida)/ganancia | (406) | (112) |

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

| | Número |
|----------------|--------|
| Administración | 12 |
| Comercial | 18 |
| Bodega | 27 |
| | 57 |



b) Retribuciones administradores

| | Miles de euros |
|------------------------------|-----------------------|
| | 2004 |
| Sueldos | 96 |
| Dietas y otras retribuciones | 65 |
| | 161 |

c) Deberes de lealtad

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

| Administrador | Sociedad participada | | % de la participación | Función a cargo |
|---------------------------|------------------------------|---|-----------------------|------------------------------|
| | Nombre | Actividad | | |
| Luis Felipe Catalán Frías | S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554 | Agrícola | 1,44 | Vicepresidente Junta Rectora |
| Felipe Nalda | S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554 | Agrícola | 11,44 | Presidente Junta Rectora |
| Felipe Nalda | Bodegas Torredueiro, S.A. | Elaboración y comercialización de vinos | N/A | Vocal Consejo |

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, informamos que ningún miembro del Consejo de Administración realiza por cuenta propia o ajena actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2004 han ascendido a 23 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.



18. Operaciones de futuros

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene contratada con una entidad financiera una operación de permuta de tipos de interés al objeto de cubrir a la Sociedad ante fluctuaciones del tipo de interés sobre los créditos y préstamos contratados.

El desglose de la operación contratada y sus características es el siguiente:

| | <u>Operación</u> |
|-------------------------------------|------------------|
| Importe nominal (millones de euros) | 4,5 |
| Fecha de operación | 20/02/03 |
| Fecha de vencimiento | 24/02/06 |
| Tipo fijo | 2,85% |

Durante el ejercicio la Sociedad ha registrado un gasto financiero consecuencia de esta operación por importe de 34 miles de euros.

19. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas relacionadas con medio ambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



20. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 (expresados en miles de euros):

| APLICACIONES | 2004 | 2003 | ORÍGENES | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|---|--------------|--------------|
| Adquisiciones de inmovilizado: | | | Recursos procedentes de las operaciones | 2.010 | 1.918 |
| - Inmovilizaciones inmateriales | 27 | 56 | Subvenciones de capital | - | 20 |
| - Inmovilizaciones materiales | 1.314 | 1.118 | Deudas a largo plazo | | |
| - Inmovilizaciones financieras | - | 3 | - Empresas del grupo | 102 | 138 |
| Dividendos | 653 | 753 | - Entidades de crédito | 3.234 | 630 |
| Acciones propias | - | 31 | Enajenación de inmovilizado material | 10 | 31 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | 2.374 | 1.036 | Enajenación de acciones propias | - | 393 |
| Total aplicaciones | 4.368 | 2.997 | Total orígenes | 5.356 | 3.130 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante) | 988 | 133 | | | |

a) Variación del capital circulante

| | Miles de euros | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| | 2004 | | 2003 | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | 156 | - | 139 | - |
| Deudores | 2.341 | - | - | 268 |
| Acreedores | - | 1.608 | 274 | - |
| Tesorería | 107 | - | - | 12 |
| Ajustes por periodificación | - | 8 | - | - |
| Total | 2.604 | 1.616 | 413 | 280 |
| Variación del capital circulante | 988 | | 133 | |



b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de las operaciones

| | Miles de euros | |
|---|-----------------------|---------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Resultado del ejercicio | 1.034 | 992 |
| Aumentos: | | |
| • Provisión acciones propias | - | 2 |
| • Provisión inversiones financieras | 160 | 76 |
| • Dotaciones a la amortización | 908 | 881 |
| • Impuesto sobre sociedades diferido | - | 138 |
| | <u>1.068</u> | <u>1.097</u> |
| Disminuciones: | | |
| • Variación provisión riesgos y gastos | 13 | - |
| • Aplicación provisión acciones propias | 1 | 67 |
| • Subvenciones de capital | 74 | 73 |
| • Beneficios en la enajenación de inmovilizado material | 4 | 31 |
| | <u>92</u> | <u>171</u> |
| Total recursos procedentes de las operaciones | <u><u>2.010</u></u> | <u><u>1.918</u></u> |



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

I – El mercado Vinícola General

I – 1º Mercado Mundial

Las tendencias fundamentales que venia caracterizando al mercado vinícola a nivel mundial, siguen estando vigentes al finalizar el año 2004.

Como características más importantes cabe considerar:

- La Globalización, que también en el sector vinícola se manifiesta de forma creciente, tanto en su aspecto productivo como en el comercial.
- La Superficie total de viñedo se mantiene constante, pero su suma total está formada por dos sumandos que se comportan de forma contraria. El primero corresponde al de los países tradicionales que disminuye en extensión y el segundo al de los países nuevos en claro crecimiento.

En el caso de España, también se observa la dualidad de un descenso de superficie plantada en viñedos de menor calidad (consecuencia lógica del mercado) y de un crecimiento de la masa vegetal en las zonas de primera calidad sin que este incremento contrarreste la pérdida indicada.

Tal desequilibrio, en el resultado global, debe achacarse a las normativas restrictivas de la U.E., pero también de forma más importante a la deficiente regulación española de los transfer de "Derechos de Plantación", que hacen difíciles o imposibles los mismos entre diversas zonas.

- En cuanto a la producción, a nivel general, la campaña 2004-2005 debe representar un fuerte crecimiento en los países tradicionales, del orden del 14%, debido fundamentalmente a la recuperación a niveles más próximos a los habituales de las producciones de Francia e Italia, que habían sufrido coyunturalmente unas muy escasa cosechas en las campañas precedentes.

Con independencia de situaciones coyunturales la tendencia tanto de Francia como de Italia se orienta hacia una disminución de producción.

En el caso de España, tercer país productor, se prevé un crecimiento del orden del 2 al 5%, manteniendo la tendencia a ligeros crecimientos totales fruto de una mejor selección de variedades y a las escasas autorizaciones en las zonas de mayor calidad.



Pero prescindiendo de la coyuntura de las últimas campañas, las previsiones siguen orientándose hacia un paulatino descenso de la Producción Mundial, cuya principal causa es el fuerte excedente de existencias.

- En lo que respecta al consumo global se sigue pronosticando un ligero crecimiento, entre el 5 al 10 %, durante la primera década del siglo XXI.

Sin embargo la característica más importante viene determinada por el fuerte descenso de consumo de los llamados "Vinos Básicos" y contrariamente por los incrementos constantes de los "Vinos de Calidad", que han evolucionado su penetración en el mercado, desde un 32% en 1990, a un 50% en el 2000, con previsiones de crecimiento de su consumo durante esta década que superan el 30%.

Los vinos más afectados seguirán siendo de forma negativa los segmentos inferiores de los vinos básicos y positivamente los vinos encuadrados en los segmentos "Premium" y "Superpremium".

Dentro de esta tendencia general del Mercado es destacable la tendencia al incremento del consumo que se viene produciendo en los países no productores, con independencia de evoluciones coyunturales, que pueden deberse a situaciones económicas no favorables.

I - 2º El Mercado Español

El consumo de vino en España que se había reducido en la segunda mitad del siglo XX, desde los 60 litros per capita a cifras inferiores a 30, durante el año 2004, se ha estabilizado en cifra similar a la del ejercicio precedente.

Pero ese equilibrio, en el total del consumo español, obedece a un nuevo retroceso, durante el año, de los vinos de mesa (~ -3%) y nuevo crecimiento de los vinos con Denominación de Origen (~+6%).

El incremento de consumo de estos últimos en el Ejercicio pasado, tanto en el canal Horeca (+5,5%), como en el de Alimentación, da continuidad a la tendencia manifestada de crecimiento de los vinos con Denominación de Origen, que les ha supuesto una evolución de un 35% de 1997 a 2004.



I- 3º Otras Consideraciones

Además de los rasgos principales ya señalados del Mercado, es necesario considerar la influencia sobre el mismo de dos factores de índole económica que han afectado al sector vinícola.

- El primero la débil situación económica general de algunos países de la U.E. que ha repercutido en la capacidad exportadora normal de España.

Aunque los resultados en volumen el año 2004 presentan cifras positivas, ello se debe exclusivamente a los envíos de graneles a Francia e Italia para compensar sus malas cosechas.

Por el contrario las exportaciones del conjunto de las Denominaciones de Origen, de vino embotellado, han retrocedido del orden del 4% durante el último ejercicio.

- El segundo factor es la apreciación del Euro con respecto al Dólar, que ha influido igualmente en los datos señalados.

II- Los Mercados de la D.O.C. Rioja

II- 1º La D.O.C. Rioja

Durante el año 2004 las ventas, mercado interior más exterior, del conjunto de la D.O.C. Rioja se incrementaron en un 6,3% con resultados positivos en todos los segmentos.

Es importante destacar los crecimientos del 8% en el segmento de "Reservas y Grandes Reservas" y de igual cifra en los vinos de "Crianza", mientras que los vinos "Sin Crianza" la evolución fue del 4%.

Tales resultados, totalmente contrarios a los coyunturales del año 2003, que habían supuesto un retroceso global del 5,6%, retoman la tendencia creciente de las ventas de Rioja, que en el periodo 1997-2004 experimentaron un crecimiento del 22%.

En lo que respecta al Mercado Interior, el año 2004 con un incremento de ventas del 7% sitúa la evolución 1997-2004 en positivo del 33% en volumen, ciertamente superior al del resto de las D.O.

Con estos resultados en el Mercado Interior, la D.O.C. Rioja sitúa su penetración, dentro de los vinos con D.O., muy por encima del 40%, cuando la siguiente en volumen se sitúa en una cuarta parte de esa cuota, siendo aún más notable la diferencia en valor.



En cuanto a las exportaciones, con un crecimiento del 4,3% sobre el 2003, recupera los retrocesos experimentados durante los años 1999, 2000 y 2003, por lo que su evolución 1997-2004 arroja un resultado positivo del 2%. Sin embargo el análisis por países refleja datos muy dispares, siendo en el caso de algunos fuertemente negativos.

La evolución positiva de las ventas totales en el 2004, y su repercusión por segmentos, permite igualmente mejorar la composición. El Mix de Ventas 2004 arroja como resultado:

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Reservas + Grandes Reservas | = 15% |
| Crianzas | = 32% |
| Sin Crianza | = <u>47%</u> |
| | 100 |

En resumen, el año 2004, mantuvo la línea expansiva de la D.O.C. Rioja, superior a la tendencia general de los "Vinos de Calidad" muy en particular en los vinos con Crianza.

Pero para que tal expansión se siga manteniendo, es imprescindible, dada la globalización productiva y comercial, mantener la política de precios de la materia prima, que se viene practicando en los últimos años, situándolos en valores que permiten buenos resultados para todos los estratos del sector a corto, medio y largo plazo.

III Balance y Cuenta de Perdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004

Del Balance de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas conviene destacar en lo que respecta al Activo:

- El Inmovilizado asciende a 12.037 miles de Euros (11.770 miles de Euros en el 2003)
- Las Existencias se incrementan en 156 miles de Euros, alcanzando un valor de 26.080 miles de Euros.
- La Deuda de Clientes se eleva a 10.057 miles de Euros, lo que representa un incremento del 30%, que se corresponde con el aumento de ventas, en particular durante la Campaña de Navidad.

En cuanto al Pasivo:

- El Capital se mantiene en 4.080 miles de Euros.
- Las Reservas ascienden a 15.877 miles de Euros, frente a 15.539 en el 2003.
- Los Acreedores a largo plazo representan 3.348 miles de Euros, con un incremento del 40%.



- Los Acreedores a corto plazo ascienden a una cifra de 23.618 miles de Euros, con un incremento del 7%. Del aumento de 1.608 miles de Euros, 963 miles corresponden al incremento en la cifra de Acreedores Comerciales, que representa 5.045 miles de Euros al finalizar el año 2004.

En cuanto a la Cuenta de Resultados los elementos a destacar son:

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios asciende a 15.886 miles de Euros, lo que representa un crecimiento del 18%, con respecto al Ejercicio de 2003.
- La variación de existencias productos terminados y en curso ha representado 808 miles de Euros (81 miles de Euros en 2003).
- Los Aprovisionamientos ascendieron a 7.854 miles de Euros con crecimiento del 30%.
- Los Gastos Externos y de Explotación junto con los de Personal, ascienden a 5.189 miles de Euros, con un crecimiento del 19%. De esos gastos, los de Personal se incrementaron un 9%, principalmente por el aumento de efectivos en un 16%.
- Las Amortizaciones supusieron 908 miles de Euros, con un crecimiento del 3%.
- Los Gastos Financieros representan 650 miles de Euros, en disminución del 8%.

Los resultados de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas representan:

- Un resultado de las Actividades Ordinarias de 2.206 miles de Euros, lo que representa un incremento, que puede ser considerado como excelente, del 31,5% durante el año 2004.
- Unos Resultados Extraordinarios negativos de 406 miles de Euros, que corresponden a la repercusión de los Resultados de Torreduero y también en parte a la no admisión a trámite por el Tribunal Supremo de nuestro Recurso contra las Actas de la Inspección de Hacienda de los años 1995, 1996 y 1997.
- Un resultado Neto de 1.034 miles de Euros, lo que representa un incremento del 4,2% sobre el Ejercicio del 2003.

IV Adquisición de Acciones Propias

Las acciones en Autocarera durante el año 2004 se modificaron desde las 336 existentes al inicio a las 240 que se poseía a su cierre (0,004% de las 5.440.000 acciones de la Sociedad).



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 17 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

INFAZAR, S.L.
Representado por: Luis Zapatero González

Marcelo Frías Artacho

VAN Gestión y Asesoramiento
Empresarial, S.A.
Representado por: Víctor Artacho Nieto

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.
Representado por: Felipe Frías Echevarría

Felipe Nalda Frías

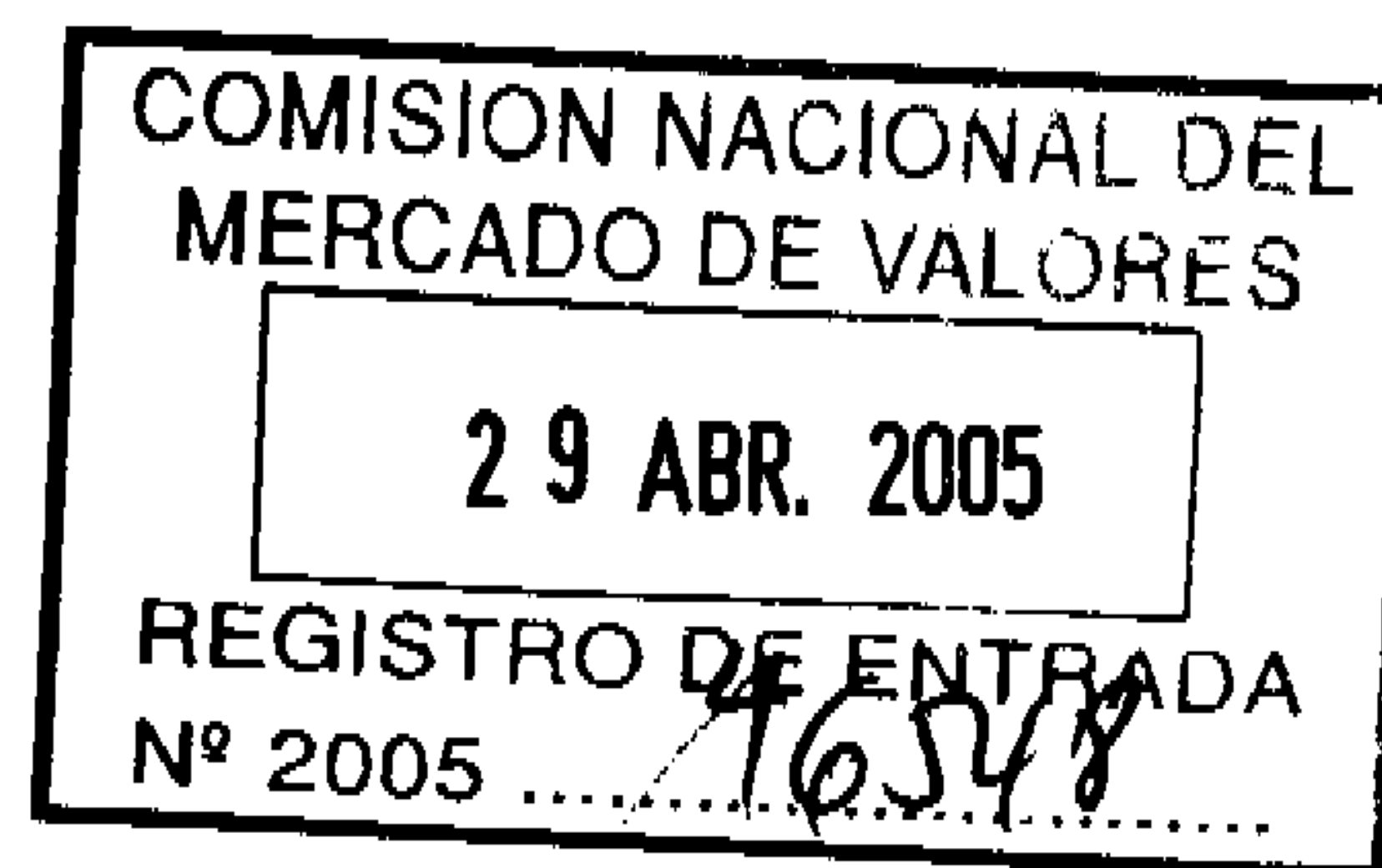
Alejandro Bezares González



Luis Felipe Catalán Frías

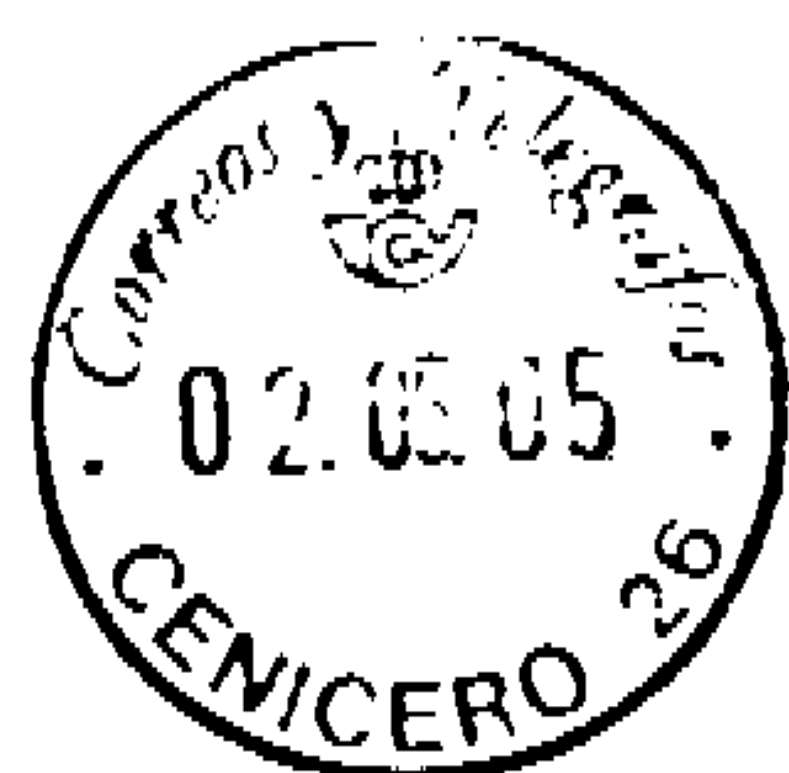
José Carlos Gómez Borrero

Premier Mix, S.A.
Representado por: Agnes Noguera Borel



**Bodegas Riojanas, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

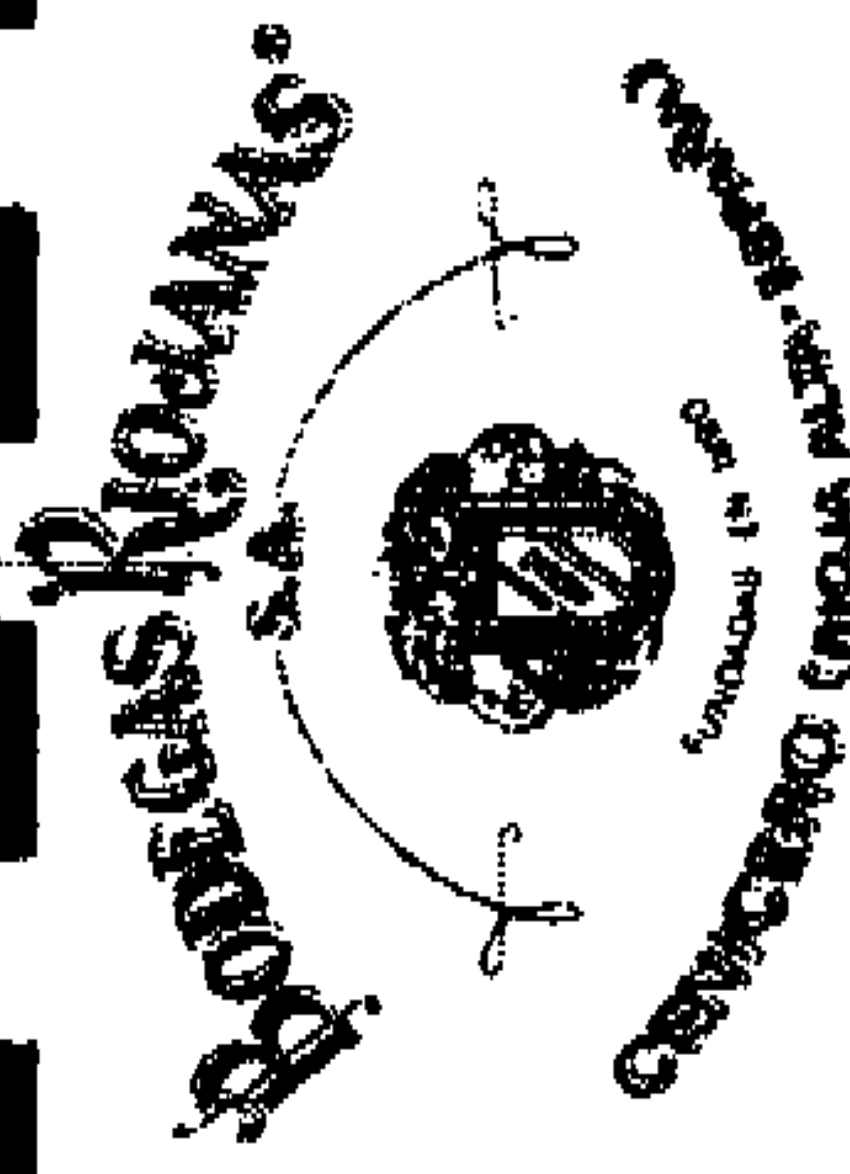
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 2004. 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 las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Javier Beringo
Socio Auditor de Cuentas

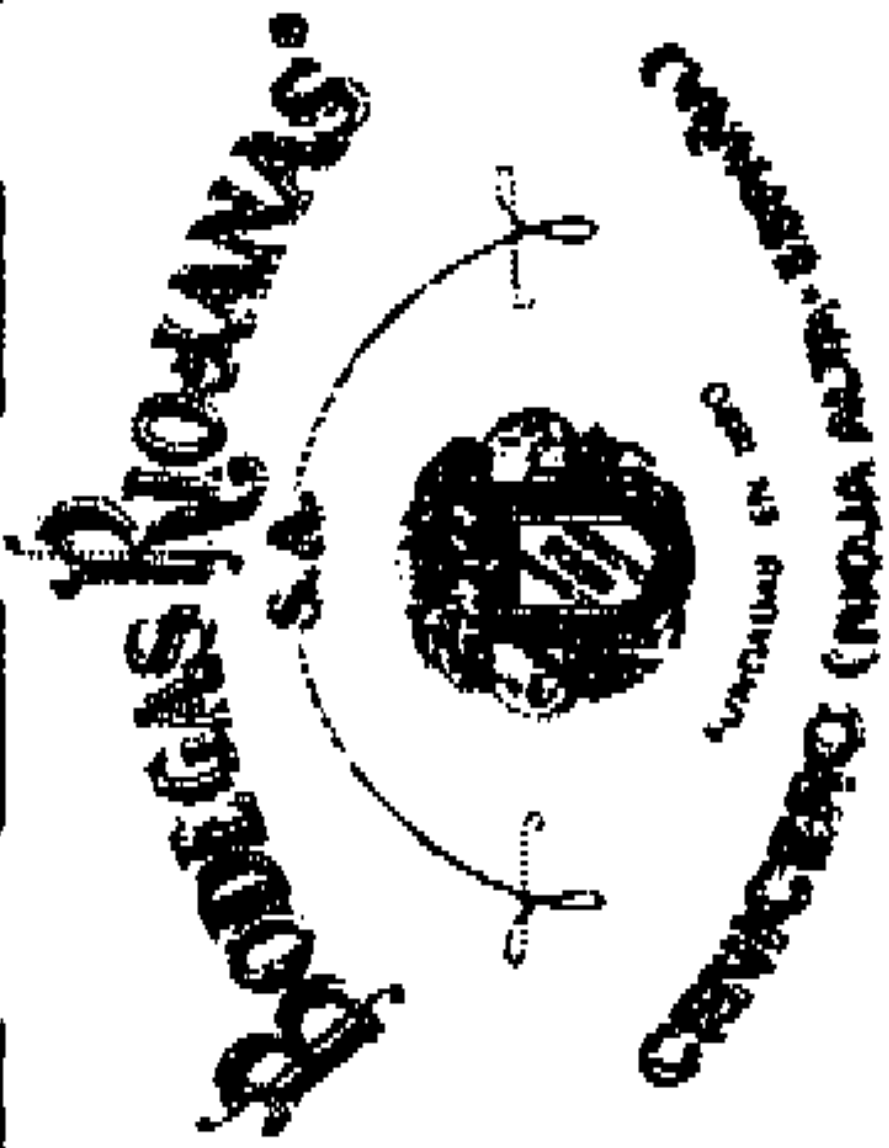
18 de marzo de 2005



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Miles de Euros)

| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|--|---------------|
| ACTIVO | | | PASIVO | |
| Inmovilizado | | | Fondos propios | |
| Gastos de establecimiento | 9 | 71 | Capital suscrito | 4.080 |
| Inmovilizaciones inmateriales | 325 | 329 | Reservas de la Sociedad dominante | 16.584 |
| Inmovilizaciones materiales | 14.051 | 13.709 | Reservas en sociedades consolidadas por integración global | (707) |
| Inmovilizaciones financieras | 67 | 67 | Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (beneficio) | 1.034 |
| Acciones propias | 2 | 2 | | 20.991 |
| | <u>14.454</u> | <u>14.178</u> | Socios externos | <u>419</u> |
| | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | <u>830</u> |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | | | Provisiones para riesgos y gastos | <u>20</u> |
| Activo circulante | | | Accreedores a largo plazo | <u>3.632</u> |
| Existencias | 7 | 10 | Deudas con entidades de crédito | <u>3.193</u> |
| Deudores | 27.004 | 26.797 | Accreedores a corto plazo | |
| Tesorería | 10.320 | 7.983 | Deudas con entidades de crédito | 19.601 |
| Ajustes por periodificación | 136 | 30 | Accreedores comerciales | 5.246 |
| | <u>15</u> | <u>19</u> | Otras deudas no comerciales | <u>1.197</u> |
| | <u>37.475</u> | <u>34.829</u> | | <u>26.044</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>51.936</u> | <u>49.017</u> | TOTAL PASIVO | <u>51.936</u> |
| | | | | <u>49.017</u> |



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Miles de Euros)

| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|--|---------------|
| G A S T O S | | | I N G R E S O S | |
| Aprovisionamientos | 7.548 | 5.962 | Importe neto de la cifra de negocios: | |
| Gastos de personal | 2.350 | 2.164 | • Ventas | 15.848 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 1.118 | 1.085 | Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 853 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 10 | 5 | Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado | 59 |
| Otros gastos de explotación | 3.146 | 2.465 | Otros ingresos de explotación | 64 |
| | <u>14.172</u> | <u>11.681</u> | | <u>16.824</u> |
| Beneficio de explotación | <u>2.652</u> | <u>2.088</u> | Gastos financieros y gastos asimilados | |
| | | | • Por deudas con terceros y gastos asimilados | 749 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | <u>1.903</u> | <u>1.255</u> | Resultados financieros negativos netos | <u>749</u> |
| Resultados extraordinarios positivos | <u>-</u> | <u>157</u> | Resultados extraordinarios negativos | <u>237</u> |
| Beneficios consolidados antes de impuestos | <u>1.666</u> | <u>1.412</u> | | |
| Impuesto sobre sociedades | 663 | 435 | | |
| Beneficio consolidado del ejercicio | <u>1.003</u> | <u>977</u> | | |
| | | | Pérdida atribuida a socios externos | <u>31</u> |
| Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | <u>1.034</u> | <u>992</u> | | <u>15</u> |



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2004 (Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad y estructura del Grupo

Bodegas Riojanas, S.A. tiene como principal actividad la elaboración, envejecimiento, crianza y comercialización de vino con denominación de origen Rioja. La Sociedad cuenta con dos bodegas, una sita en Cenicero (La Rioja), donde se encuentra su domicilio social y fiscal y otra en San Vicente de la Sonsierra (La Rioja).

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por las siguientes sociedades:

| Sociedad y domicilio social | Actividad | 31 de diciembre de 2004 | |
|---|---|-------------------------------|----------------|
| | | Participación total (directa) | Miles de euros |
| Sociedad dependiente | | | |
| Bodegas Torredueiro, S.A. Polígono Norte 1 "Santa Catalina" Toro (Zamora) | Elaboración y crianza de vinos y licores | 83,3% | 2.087 |

Bodegas Torredueiro, S.A. también participa en un 50% de la Sociedad Viñedos y Servicios de Toro, S.A., sociedad que en la actualidad está en fase de lanzamiento y que no se ha integrado en el perímetro de consolidación por no tener efecto significativo.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Bodegas Riojanas, S.A. y de la sociedad consolidada e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.



b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para la sociedad dependiente.

Las cuentas anuales de la sociedad del Grupo utilizada en el proceso de consolidación son las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de la sociedad dependiente consolidada se recoge en el epígrafe de Socios externos del balance de situación consolidado adjunto y en Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios contables

a) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

b) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, en la sociedad dependiente, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

c) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 4 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.



d) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o su coste de producción.

La amortización se calcula según el método lineal en un periodo de 5 años.

Los derechos de plantación recogen el importe satisfecho por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos y no se amortizan.

e) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición. Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Con la excepción de lo mencionado en el párrafo siguiente, los elementos que integran este epígrafe se amortizan linealmente en función de las siguientes vidas útiles:

| | <u>Años</u> |
|---|-------------|
| Construcciones | 5 a 33 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 16,6 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 4 a 12,5 |
| Barricas y depósitos | 4 a 10 |
| Otro inmovilizado | 10 |

Las adquisiciones de 1998 y 1999 en Instalaciones técnicas y maquinaria, Otras instalaciones y utillaje y Otro inmovilizado, han sido objeto de amortización degresiva siguiendo el método de aplicar un porcentaje constante sobre el valor pendiente de amortización de los elementos amortizables acogidos a este sistema. El porcentaje se determina ponderando el coeficiente de amortización lineal (vida útil) por los índices correctores especificados en la Ley 43/1995, art.11.1.b.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.



f) **Inmovilizaciones financieras**

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) **Participaciones en el capital de sociedades asociadas excluidas del perímetro de consolidación:**

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) **Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:**

No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

g) **Acciones de la Sociedad dominante**

Las acciones en cartera emitidas por la Sociedad dominante se valoran a coste de adquisición, dotándose las oportunas provisiones por depreciación. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las acciones.

h) **Existencias**

Las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de elaboración, minorándose en el caso de que el valor de mercado sea menor. El coste se calcula:

i) **Materias primas y otros aprovisionamientos.**

Coste promedio de compra.

ii) **Vinos**

Coste de la cosecha de la uva y del caldo comprado incluyendo los gastos de elaboración.

i) **Créditos no comerciales**

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.



j) **Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

k) **Provisiones para riesgos y gastos**

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad dominante tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de fidelización que puede oscilar entre 10 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

El coste de estos premios de fidelización se reconoce en función de su devengo, según la mejor estimación aplicable con los datos disponibles, cargando el coste anual estimado como gasto del ejercicio con abono a una provisión para riesgos y gastos.

l) **Indemnizaciones por despido**

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta el acuerdo de despido correspondiente.

m) **Impuesto sobre sociedades**

Desde el ejercicio 2002 Bodegas Riojanas, S.A. tributa en régimen de declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con su filial Bodegas Torreduero, S.A.

El gasto por impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por:

- Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal.
- Las diferencias permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo fiscalmente consolidable, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se imputan a la Sociedad del grupo consolidada que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal, considerándose como una minoración en el importe del gasto por impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.



El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

Los impuestos anticipados se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura está razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años.

n) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio linealmente en 10 años o en función de la amortización de los activos subvencionados.

o) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Se consideran deudas a largo plazo aquellas con vencimiento superior a 12 meses desde el cierre del ejercicio.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

q) Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

6



4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en el epígrafe Gastos de establecimiento durante el ejercicio han sido los siguientes:

| | <u>Miles de euros</u> |
|-------------------|-----------------------|
| Saldo al 31.12.03 | 71 |
| Amortizaciones | (62) |
| Saldo al 31.12.04 | <u>9</u> |

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

| | <u>Miles de euros</u> | | |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| | <u>Saldo al 31.12.03</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Saldo al 31.12.04</u> |
| <u>Coste</u> | | | |
| Aplicaciones informáticas | 106 | 27 | 133 |
| Derechos de plantación | 250 | - | 250 |
| | <u>356</u> | <u>27</u> | <u>383</u> |
| <u>Amortización</u> | | | |
| Aplicaciones informáticas | 27 | 31 | 58 |
| | <u>27</u> | <u>31</u> | <u>58</u> |
| <u>Valor neto contable</u> | <u>329</u> | | <u>325</u> |



6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | Saldo al 31.12.04 |
|---|----------------------|--------------|--------------|-----------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Adiciones | Retiros | Traspasos | |
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 11.313 | 304 | - | 13 | 11.630 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 349 | - | - | - | 349 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 5.161 | 273 | - | 72 | 5.506 |
| Barricas y depósitos | 5.544 | 304 | (294) | - | 5.554 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 331 | 449 | - | (87) | 693 |
| Otro inmovilizado | 571 | 43 | (8) | 2 | 608 |
| | <u>23.269</u> | <u>1.373</u> | <u>(302)</u> | <u>-</u> | <u>24.340</u> |
| Amortización | | | | | |
| Construcciones | 2.603 | 274 | - | - | 2.877 |
| Plantaciones y replantaciones de viñas | 158 | 13 | - | - | 171 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | 3.359 | 375 | - | - | 3.734 |
| Barricas y depósitos | 3.030 | 319 | (294) | - | 3.055 |
| Otro inmovilizado | 410 | 44 | (2) | - | 452 |
| | <u>9.560</u> | <u>1.025</u> | <u>(296)</u> | <u>-</u> | <u>10.289</u> |
| Valor neto contable | <u>13.709</u> | | | | <u>14.051</u> |

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 710 miles de euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 46 miles de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 2.992 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



c) Plantaciones y replantaciones de viñas

Se incluyen los costes incurridos necesarios para poner en condiciones de explotación terrenos propiedad del Grupo.

7. Inmovilizaciones financieras

No se han producido movimientos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras. El detalle es el siguiente:

| | Miles de euros |
|----------------------|----------------|
| Cartera de valores | 53 |
| Depósitos y finanzas | 14 |
| | 67 |

a) Cartera de valores

La cartera de valores incluye, entre otras, la participación en la Sociedad dependiente, Viñedos y Servicios de Toro, S.A. excluida del perímetro de consolidación. Los datos correspondientes a esta sociedad al 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

| Sociedad y domicilio | Actividad | % Fracción del capital indirecta | Miles de euros (no auditados) | | | |
|--|---|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------------------|
| | | | Capital | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado 2004 | Valor de la participación |
| Viñedos y Servicios de Toro, S.A. Toro (Zamora) | Asesoramiento vitivinícola, compra-venta y explotación de fincas rústicas | 41,65% | 90 | (4) | - | 45 |

Asimismo, dentro de este epígrafe, se recoge la participación en la Agrupación Alcohólica de Bodegas Cooperativas (AGRALCO).



8. Existencias

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Mercaderías | 65 | 61 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 473 | 1.123 |
| Productos en proceso de crianza de ciclo corto | 1.967 | 1.599 |
| Productos en proceso de crianza de ciclo largo | 24.314 | 23.961 |
| Productos terminados | 185 | 53 |
| | <u>27.004</u> | <u>26.797</u> |

9. Deudores

| | Miles de euros | |
|---------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Clientes | 10.042 | 7.654 |
| Deudores diversos | 5 | 3 |
| Personal | 11 | 10 |
| Administraciones públicas | 277 | 321 |
| Provisiones | (15) | (5) |
| | <u>10.320</u> | <u>7.983</u> |



10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------|--|--------|
| | Capital suscrito | Reservas | Resultado atribuible a la sociedad dominante | Total |
| Saldo al 31.12.03 | 4.080 | 15.539 | 992 | 20.611 |
| Distribución del resultado de 2003: | | | | |
| • a dividendos | - | - | (653) | (653) |
| • a reservas | - | 339 | (339) | - |
| Aplicación provisión acciones propias | - | (1) | - | (1) |
| Resultado del ejercicio | - | - | 1.034 | 1.034 |
| Saldo al 31.12.04 | 4.080 | 15.877 | 1.034 | 20.991 |

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la sociedad dominante se compone de 5.440.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad Premier Mix, S.A. participa en el capital social con un porcentaje del 12,725%.



b) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas han sido los siguientes:

Miles de euros

| | Saldo al 31.12.03 | Distribución del resultado 2003 | Aplicación provisión acciones propias | Saldo al 31.12.04 |
|---|----------------------|---------------------------------------|--|----------------------|
| Otras reservas de la Sociedad dominante: | | | | |
| • no distribuibles | 817 | - | - | 817 |
| • distribuibles | 14.719 | 339 | - | 15.058 |
| Reserva por acciones propias | 3 | - | (1) | 2 |
| Otras reservas | 632 | 75 | - | 707 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | (632) | (75) | - | (707) |
| | <u>15.539</u> | <u>339</u> | <u>(1)</u> | <u>15.877</u> |

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reserva para acciones de la Sociedad dominante

La reserva constituida para acciones en cartera emitidas por la Sociedad dominante no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.



c) Resultado atribuible a la sociedad dominante

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los socios externos es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---------------------------|------------------------------|---|
| | Resultado consolidado | Resultado atribuible a socios externos |
| Bodegas Riojanas, S.A. | 1.194 | - |
| Bodegas Torredueiro, S.A. | (160) | (31) |
| | 1.034 | (31) |

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, es la siguiente:

| | Miles de euros |
|-------------------------------|-----------------------|
| <u>Base de reparto</u> | |
| Pérdidas y ganancias | 1.034 |
| <u>Distribución</u> | |
| Reserva voluntaria | 327 |
| Dividendos | 707 |
| | 1.034 |



11. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe socios externos para la Sociedad dependiente Bodegas Torreduero, S.A. han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|-----------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Participación en resultados | Saldo al 31.12.04 |
| Socios externos | 450 | (31) | 419 |

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Subvenciones de capital han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|-------------------------|-------------------|-----------|----------------------------|-------------------|
| | Saldo 31.12.03 | Adiciones | Imputación a Resultados | Saldo 31.12.04 |
| Subvenciones de capital | 910 | 3 | (83) | 830 |

Se recogen fundamentalmente subvenciones concedidas por el Gobierno de La Rioja y Junta de Castilla y León para financiar inversiones en activos fijos.

13. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas han sido las siguientes:

| | Miles de euros | | |
|--------------------------------|----------------|--------------|-------------------|
| | Saldo 31.10.03 | Aplicaciones | Saldo 31.12.04 |
| Provisión premios fidelización | 20 | - | 20 |
| Otras provisiones | 13 | (13) | - |
| | 33 | (13) | 20 |

Dentro de Provisión premios fidelización se recoge el pasivo devengado al cierre del ejercicio, derivado de estos premios regulados en el convenio laboral vigente.



14. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de las deudas no comerciales a largo plazo son los siguientes (en miles de euros):

| | <u>Deudas con entidades de crédito</u> |
|---------------------------|--|
| 2005 | 1.989 |
| 2006 | 1.662 |
| 2007 | 963 |
| 2008 | 610 |
| 2009 | 397 |
| | <u>5.621</u> |
| Menos parte a corto plazo | <u>(1.989)</u> |
| | <u>3.632</u> |

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2003 para estas deudas ha oscilado entre el 2,16% y el 4%.

15. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

La Sociedad tiene los siguientes préstamos y pólizas de crédito, así como líneas de descuento y anticipo de facturas al cierre del ejercicio:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|--|-----------------------|---------------|
| | <u>Dispuesto</u> | <u>Límite</u> |
| Pólizas de crédito | 14.095 | 15.612 |
| Líneas de descuento y anticipos a la exportación | 3.484 | 6.598 |
| Parte a corto plazo de préstamos a largo plazo | 1.989 | - |
| Deudas por intereses | 33 | - |
| | <u>19.601</u> | <u>22.210</u> |

El interés medio anual de estas deudas varía entre el Mibor más un diferencial del 0,25% y el Euribor más un diferencial del 0,75%.



b) Otras deudas no comerciales

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Administraciones públicas | 878 | 697 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 223 | 232 |
| Proveedores de inmovilizado | 96 | 172 |
| | <u>1.197</u> | <u>1.101</u> |

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| | 2004 | 2003 |
| Impuesto sobre sociedades | 324 | 168 |
| I.V.A. | 369 | 420 |
| I.R.P.F. | 82 | 73 |
| Seguridad Social | 52 | 36 |
| Intereses actas inspección (Nota 16) | 51 | - |
| | <u>878</u> | <u>697</u> |

16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

A partir de 2002 y a efectos de tributación por el Impuesto sobre sociedades, el Grupo Bodegas Riojanas, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal.

Bodegas Riojanas, S.A. como cabecera del grupo consolidado es la encargada de liquidar el impuesto a las autoridades fiscales, para lo cual sociedad del Grupo, Bodegas Torreduro, S.A., transfiere a Bodegas Riojanas, S.A. sus cuentas deudoras o acreedoras con la Hacienda Pública, dando lugar a créditos y débitos recíprocos.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

f



La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminu- ciones</u> | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------|----------------------------|---------------------------|
| Resultado consolidado del ejercicio | | | 1.003 |
| Impuesto sobre sociedades | | | 663 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | | | 1.666 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| • De Bodegas Riojanas, S.A. | 305 | - | 305 |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | <u>1.971</u> |

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 27 miles de euros por deducciones por asistencia a ferias.

En el ejercicio 2000 concluyó la inspección iniciada en 1999 y como consecuencia de la misma la Sociedad dominante registró como resultados extraordinarios de aquel ejercicio las actas en conformidad pagadas en el mismo. Adicionalmente, la Sociedad dominante recurrió en Tribunales las actas en disconformidad. Con fecha 27 de octubre de 2004 se dictó Auto por el Tribunal Supremo inadmitiendo el recurso de casación abierto, por lo que la Sociedad dominante ha tenido que liquidar finalmente por este motivo un importe de 317 miles de euros de sanción (Nota 18) y 51 miles de euros de intereses (Nota 15.b). Estos últimos se han pagado en enero de 2005.

El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para los impuestos que le son de aplicación.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de la mencionada inspección y de otras posteriores. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.



17. Ingresos y gastos

a) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

Geográficamente

| | <u>%</u> |
|-------------|------------|
| España | 89 |
| Exportación | 11 |
| | <u>100</u> |

Por línea de productos

| | <u>%</u> |
|--------------|------------|
| Gran Reserva | 8 |
| Reserva | 34 |
| Crianza | 35 |
| Otros | 23 |
| | <u>100</u> |

b) Aprovisionamientos

| | <u>Miles de euros</u> | |
|--------------------------|-----------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Compras | 6.902 | 6.038 |
| Variación de existencias | 646 | (76) |
| | <u>7.548</u> | <u>5.962</u> |



c) Gastos de personal

| | Miles de euros | |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 1.899 | 1.782 |
| Cargas sociales: | | |
| • Otras cargas sociales | 447 | 368 |
| Indemnizaciones | 4 | 14 |
| | 2.350 | 2.164 |

d) Variación de las provisiones

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Variación de la provisión por insolvencia | 10 | 5 |

18. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2004 | 2003 |
| Resultados positivos: | | |
| Beneficios de operaciones con acciones propias | - | 67 |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control | 4 | 31 |
| Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio | 83 | 97 |
| Ingresos extraordinarios | 7 | 19 |
| Ingresos de otros ejercicios | 10 | 166 |
| Variación provisión para riesgos y gastos | 13 | - |
| | 117 | 380 |
| Menos resultados negativos: | | |
| Gastos extraordinarios | 4 | 21 |
| Sanción actas de inspección (Nota 16) | 317 | - |
| Gastos de ejercicios anteriores | 33 | 200 |
| Pérdidas por operaciones con acciones propias | - | 2 |
| | 354 | 223 |
| Resultado extraordinario neto (pérdida)/ganancia | (237) | 157 |



19. Otra información

a) Número promedio de empleados

| | <u>Número</u> |
|----------------|---------------|
| Administración | 13 |
| Comercial | 18 |
| Bodega | 31 |
| | <u>62</u> |

b) Retribuciones administradores

| | <u>Miles de euros</u> | |
|------------------------------|-----------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| Sueldos | 96 | 95 |
| Dietas y otras retribuciones | 65 | 66 |
| | <u>161</u> | <u>161</u> |

c) Deberes de lealtad

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

| <u>Administrador</u> | <u>Sociedad participada</u> | | <u>% de la participación</u> | <u>Función a cargo</u> |
|---------------------------|------------------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| | <u>Nombre</u> | <u>Actividad</u> | | |
| Luis Felipe Catalán Frías | S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554 | Agrícola | 1,44 | Vicepresidente Junta Rectora |
| Felipe Nalda | S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554 | Agrícola | 11,44 | Presidente Junta Rectora |
| Felipe Nalda | Bodegas Torreduero, S.A. | Elaboración y comercialización de vinos | N/A | Vocal Consejo |



Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, informamos que ningún miembro del Consejo de Administración realiza por cuenta propia o ajena actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2004 han ascendido a 23 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.

20. Operaciones de futuros

Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante tiene contratada con una entidad financiera una operación de permuta de tipos de interés al objeto de cubrir a la Sociedad dominante ante fluctuaciones del tipo de interés sobre los créditos y préstamos contratados.

El desglose de la operación contratada y sus características es el siguiente:

| | <u>Operación</u> |
|-------------------------------------|------------------|
| Importe nominal (millones de euros) | 4,5 |
| Fecha de operación | 20/02/03 |
| Fecha de vencimiento | 24/02/06 |
| Tipo fijo | 2,85% |

Durante el ejercicio la Sociedad dominante ha registrado un gasto financiero consecuencia de esta operación por importe de 34 miles de euros.

21. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 el Grupo no ha realizado inversiones significativas relacionadas con medio ambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

I - El mercado Vinícola General

I - 1º Mercado Mundial

Las tendencias fundamentales que venia caracterizando al mercado vinícola a nivel mundial, siguen estando vigentes al finalizar el año 2004.

Como características más importantes cabe considerar:

- La Globalización, que también en el sector vinícola se manifiesta de forma creciente, tanto en su aspecto productivo como en el comercial.
- La Superficie total de viñedo se mantiene constante, pero su suma total está formada por dos sumandos que se comportan de forma contraria. El primero corresponde al de los países tradicionales que disminuye en extensión y el segundo al de los países nuevos en claro crecimiento.

En el caso de España, también se observa la dualidad de un descenso de superficie plantada en viñedos de menor calidad (consecuencia lógica del mercado) y de un crecimiento de la masa vegetal en las zonas de primera calidad sin que este incremento contrarreste la pérdida indicada.

Tal desequilibrio, en el resultado global, debe achacarse a las normativas restrictivas de la U.E., pero también de forma más importante a la deficiente regulación española de los transfer de "Derechos de Plantación", que hacen difíciles o imposibles los mismos entre diversas zonas.

- En cuanto a la producción, a nivel general, la campaña 2004-2005 debe representar un fuerte crecimiento en los países tradicionales, del orden del 14%, debido fundamentalmente a la recuperación a niveles más próximos a los habituales de las producciones de Francia e Italia, que habían sufrido coyunturalmente unas muy escasas cosechas en las campañas precedentes.

Con independencia de situaciones coyunturales la tendencia tanto de Francia como de Italia se orienta hacia una disminución de producción.

En el caso de España, tercer país productor, se prevé un crecimiento del orden del 2 al 5%, manteniendo la tendencia a ligeros crecimientos totales fruto de una mejor selección de variedades y a las escasas autorizaciones en las zonas de mayor calidad.



Pero prescindiendo de la coyuntura de las últimas campañas, las previsiones siguen orientándose hacia un paulatino descenso de la Producción Mundial, cuya principal causa es el fuerte excedente de existencias.

- En lo que respecta al consumo global se sigue pronosticando un ligero crecimiento, entre el 5 al 10 %, durante la primera década del siglo XXI.

Sin embargo la característica más importante viene determinada por el fuerte descenso de consumo de los llamados "Vinos Básicos" y contrariamente por los incrementos constantes de los "Vinos de Calidad", que han evolucionado su penetración en el mercado, desde un 32% en 1990, a un 50% en el 2000, con previsiones de crecimiento de su consumo durante esta década que superan el 30%.

Los vinos más afectados seguirán siendo de forma negativa los segmentos inferiores de los vinos básicos y positivamente los vinos encuadrados en los segmentos "Premium" y "Superpremium".

Dentro de esta tendencia general del Mercado es destacable la tendencia al incremento del consumo que se viene produciendo en los países no productores, con independencia de evoluciones coyunturales, que pueden deberse a situaciones económicas no favorables.

I - 2º El Mercado Español

El consumo de vino en España que se había reducido en la segunda mitad del siglo XX, desde los 60 litros per capita a cifras inferiores a 30, durante el año 2004, se ha estabilizado en cifra similar a la del ejercicio precedente.

Pero ese equilibrio, en el total del consumo español, obedece a un nuevo retroceso, durante el año, de los vinos de mesa (~ -3%) y nuevo crecimiento de los vinos con Denominación de Origen (~+6%).

El incremento de consumo de estos últimos en el Ejercicio pasado, tanto en el canal Horeca (+5,5%), como en el de Alimentación, da continuidad a la tendencia manifestada de crecimiento de los vinos con Denominación de Origen, que les ha supuesto una evolución de un 35% de 1997 a 2004.

I - 3º Otras Consideraciones

Además de los rasgos principales ya señalados del Mercado, es necesario considerar la influencia sobre el mismo de dos factores de índole económica que han afectado al sector vinícola.



- El primero la débil situación económica general de algunos países de la U.E. que ha repercutido en la capacidad exportadora normal de España.

Aunque los resultados en volumen el año 2004 presentan cifras positivas, ello se debe exclusivamente a los envíos de graneles a Francia e Italia para compensar sus malas cosechas.

Por el contrario las exportaciones del conjunto de las Denominaciones de Origen, de vino embotellado, han retrocedido del orden del 4% durante el último ejercicio.

- El segundo factor es la apreciación del Euro con respecto al Dólar, que ha influido igualmente en los datos señalados.

II- Los Mercados de la D.O.C. Rioja y de la D.O. Toro.

II- 1º La D.O.C. Rioja

Durante el año 2004 las ventas, mercado interior más exterior, del conjunto de la D.O.C. Rioja se incrementaron en un 6,3% con resultados positivos en todos los segmentos.

Es importante destacar los crecimientos del 8% en el segmento de "Reservas y Grandes Reservas" y de igual cifra en los vinos de "Crianza", mientras que los vinos "Sin Crianza" la evolución fue del 4%.

Tales resultados, totalmente contrarios a los coyunturales del año 2003, que habían supuesto un retroceso global del 5,6%, retoman la tendencia creciente de las ventas de Rioja, que en el periodo 1997-2004 experimentaron un crecimiento del 22%.

En lo que respecta al Mercado Interior, el año 2004 con un incremento de ventas del 7% sitúa la evolución 1997-2004 en positivo del 33% en volumen, ciertamente superior al del resto de las D.O.

Con estos resultados en el Mercado Interior, la D.O.C. Rioja sitúa su penetración, dentro de los vinos con D.O., muy por encima del 40%, cuando la siguiente en volumen se sitúa en una cuarta parte de esa cuota, siendo aún más notable la diferencia en valor.

En cuanto a las exportaciones, con un crecimiento del 4,3% sobre el 2003, recupera los retrocesos experimentados durante los años 1999, 2000 y 2003, por lo que su evolución 1997-2004 arroja un resultado positivo del 2%. Sin embargo el análisis por países refleja datos muy dispares, siendo en el caso de algunos fuertemente negativos.

3



La evolución positiva de las ventas totales en el 2004, y su repercusión por segmentos, permite igualmente mejorar la composición. El Mix de Ventas 2004 arroja como resultado:

| | |
|-----------------------------|------------|
| Reservas + Grandes Reservas | = 15% |
| Crianzas | = 32% |
| Sin Crianza | = 47% |
| | <u>100</u> |

En resumen, el año 2004, mantuvo la línea expansiva de la D.O.C. Rioja, superior a la tendencia general de los "Vinos de Calidad" muy en particular en los vinos con Crianza.

Pero para que tal expansión se siga manteniendo, es imprescindible, dada la globalización productiva y comercial, mantener la política de precios de la materia prima, que se viene practicando en los últimos años, situándolos en valores que permiten buenos resultados para todos los estratos del sector a corto, medio y largo plazo.

II- 2º La D.O. Toro.

Teniendo en cuenta su reciente creación como Denominación de Origen, la evolución de sus resultados comerciales debe calificarse como espectacular.

En el Ejercicio 2004 sus ventas han supuesto una evolución del 12%, sobre el ejercicio anterior y en el periodo de su existencia como Denominación, 1998-2004, su crecimiento se sitúa en un 146%, lo que representa una aceptación en claro aumento entre los vinos de calidad.

Tal reconocimiento se debe a los modernos productos que se están elaborando en la zona, que potencian las cualidades intrínsecas que la Denominación posee.

En cuanto a su evolución por segmentos han sido los vinos jóvenes (vinos sin crianza, más vinos con tres meses de bodega) con un 16% de incremento y los Reservas y Grandes Reservas con un aumento del 44% los que presentan resultados positivos, mientras que los vinos de Crianza han experimentado un retroceso del 9%. Con tales evoluciones los Reservas aumentan su participación a un 4% del Total.

III - Resultados Comerciales de Bodegas Riojanas, S.A. y Bodegas Torredueiro, S.A.

Durante el Ejercicio 2004, las ventas de los productos de ambas Sociedades han representado un total de 2,869 millones de litros, lo que representa un crecimiento del 20%, en volumen vendido, con respecto al Ejercicio precedente.

Tal resultado global se debe a un crecimiento del 19% en los vinos acogidos a la D.O.C. Rioja (frente al 6,3% del conjunto de la Rioja) y del 34,5% de los vinos de Torredueiro (frente al 12% del conjunto de la D.O. Toro).



Pero si estos resultados son, en conjunto, altamente positivos, resulta también destacable el comportamiento por segmentos.

En lo que concierne a los vinos riojanos, las ventas de Reservas más Grandes Reservas experimentaron un crecimiento del 39% (8% en el caso del conjunto de la D.O.C. Rioja) y en el segmento de los vinos de Crianza nuestro crecimiento ha sido del 12% (la D.O.C. Rioja = 8%).

Por el contrario en los vinos "Sin Crianza" se produjo un retroceso del 11%.

Con estos resultados, en particular con el 39% de crecimiento en las Reservas, la composición de nuestras ventas de la Denominación Rioja presentan cifras fuertemente favorables en el 2004:

| | |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Reservas + Grandes Reservas | = 47% (D.O.C.R. = 15%) |
| Crianzas | = 39% (D.O.C.R. = 38%) |
| Sin Crianza | = <u>14%</u> (D.O.C.R. = 47%) |
| | 100 |

Sin embargo en el Mercado de Exportación, que había presentado resultados muy positivos en 2002 y 2003, experimentó un retroceso importante en la cifra global (-29%), principalmente por el fuerte descenso en algunos países concretos, cuyas compras se centraban en los vinos de Crianza. Por el contrario las exportaciones de Reservas y Grandes Reservas crecieron un 11%.

En lo que respecta a la comercialización de los vinos de Toro sus ventas han ascendido a 284.805 litros, 34,5% de incremento sobre el 2003, frente al 12% de aumento que obtuvo el conjunto de la Denominación.

Tal resultado de las ventas de Torredueiro, durante el años 2004, se debe al incremento experimentado en los vinos jóvenes tintos y rosados y los tintos con tres meses de barrica, que ha sido del 44% y un retroceso de los vinos de Crianza de un 19%.

Se puede en consecuencia afirmar que aún con los puntos negativos señalados, el ejercicio 2004 debe calificarse como muy positivo en su conjunto y como excelente en lo que corresponde al segmento de Reservas y Grandes Reservas.

IV El Producto de Bodegas Riojanas y Bodegas Torredueiro

En lo que respecta a los vinos de Rioja, se llevaron a cabo los correspondientes cambios de añada en Reservas Especiales, Reservas, Crianzas y Sin Crianza, de las diferentes marcas (Monte Real, Viña Albina, Puerta Vieja y Canchales)

Se mantuvieron los Grandes Reservas de Viña Albina y Monte Real y el Gran Albina de 1998.

Pero las novedades más importantes, producidas a lo largo del año 2004. las han constituido el lanzamiento del "Monte Real Crianza", que viene a situarse dentro del segmento de los Crianza de máxima calidad y la aparición del Gran Albina 2001, añada calificada de excelente.



Pero, además de esos lanzamientos cabe destacar la actividad, que la Dirección Técnica, ha desarrollado en aras de la adecuación de los diferentes productos a las evoluciones de consumidores y clientes. Adecuación llevada a cabo sin perder nuestras señas de identidad.

Para un mejor desarrollo futuro durante el Ejercicio 2004 se ha creado, en la Dirección Técnica, un nuevo Departamento dedicado a "la Innovación, Desarrollo e Investigación" del "Producto" y de su "Elaboración", del que esperamos resultados muy positivos en el presente y en el futuro.

En los que respecta a los vinos elaborados en la Bodega de Toro, en el año 2004 se inició la comercialización del Peñamonte Rosado y se ha continuado con la preparación de las dos novedades que verán la luz durante el primer cuatrimestre del 2005. Esos dos nuevos productos son un "Peñamonte Blanco" y el primer Reserva elaborado en nuestra Bodega de Toro, y que se lanzará bajo la marca de "Marqués de Peñamonte Reserva", un producto que creemos de alta calidad y que ha tenido una estupenda aceptación en las pruebas realizadas antes de su definitivo lanzamiento.

V Existencias

Correspondientes a la cosecha del 2004 se recibieron en las bodegas de Cenicero y San Vicente de la Sonsierra 3.890.820 Kgs. de uva.

Las existencias de Bodegas Riojanas a 31 de Diciembre ascienden a 13,1 millones de litros, frente a 12,8 del año 2003.

En cuanto a la bodega de Toro, con una recepción de uva de 528.630 Kgs. de la cosecha 2004, las existencias a fin de año ha ascendido a 1,01 millones de litros, frente a los 0,9 del año precedente.

Tales existencias entre las tres bodegas permiten los crecimientos previstos en el futuro de los diferentes productos.

VI Balance y Cuenta de Perdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004

Del Balance de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas conviene destacar en lo que respecta al Activo:

- El Inmovilizado asciende a 12.037 miles de Euros (11.770 miles de Euros en el 2003)
- Las Existencias se incrementan en 156 miles de Euros, alcanzando un valor de 26.080 miles de Euros.
- La Deuda de Clientes se eleva a 10.057 miles de Euros, lo que representa un incremento del 30%, que se corresponde con el aumento de ventas, en particular durante la Campaña de Navidad.



En cuanto al Pasivo:

- El Capital se mantiene en 4.080 miles de Euros.
- Las Reservas ascienden a 15.877 miles de Euros, frente a 15.539 en el 2003.
- Los Acreedores a largo plazo representan 3.348 miles de Euros, con un incremento del 40%.
- Los Acreedores a corto plazo ascienden a una cifra de 23.618 miles de Euros, con un incremento del 7%. Del aumento de 1.608 miles de Euros, 963 miles corresponden al incremento en la cifra de Acreedores Comerciales, que representa 5.045 miles de Euros al finalizar el año 2004.

En cuanto a la Cuenta de Resultados los elementos a destacar son:

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios asciende a 15.886 miles de Euros, lo que representa un crecimiento del 18%, con respecto al Ejercicio de 2003.
- La variación de existencias productos terminados y en curso ha representado 808 miles de Euros (81 miles de Euros en 2003).
- Los Aprovisionamientos ascendieron a 7.854 miles de Euros con crecimiento del 30%.
- Los Gastos Externos y de Explotación junto con los de Personal, ascienden a 5.189 miles de Euros, con un crecimiento del 19%. De esos gastos, los de Personal se incrementaron un 9%, principalmente por el aumento de efectivos en un 16%.
- Las Amortizaciones supusieron 908 miles de Euros, con un crecimiento del 3%.
- Los Gastos Financieros representan 650 miles de Euros, en disminución del 8%.

Los resultados de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas representan:

- Un resultado de las Actividades Ordinarias de 2.206 miles de Euros, lo que representa un incremento, que puede ser considerado como excelente, del 31,5% durante el año 2004.
- Unos Resultados Extraordinarios negativos de 406 miles de Euros, que corresponden a la repercusión de los Resultados de Torreduero y también en parte a la no admisión a trámite por el Tribunal Supremos de nuestro Recurso contra las Actas de la Inspección de Hacienda de los años 1995, 1996 y 1997.
- Un resultado Neto de 1.034 miles de Euros, lo que representa un incremento del 4,2% sobre el Ejercicio del 2003.

En lo que respecta a Bodegas Torreduero, S.A. sus evoluciones más significativas son:

- La cifra de Negocios ascendió a 656 miles de Euros, lo que ha supuesto un incremento del 22%.
- Los Aprovisionamientos representan 343 miles de Euros con una reducción del 34% sobre el Ejercicio precedente.
- Los Gastos Externos de Explotación y de Personal ascienden a 306 miles de Euros con una evolución del 6%.



- EBITDA presenta por primera vez en la corta vida de la bodega un resultado positivo de 6 miles de Euros, cuando al año precedente representaba una pérdida de 95 miles de Euros.
- Los Gastos de Amortización y Financieros con 309 miles de Euros disminuyen en 17 miles de Euros, un 5,5% con respecto al 2003.
- La Pérdida antes de Impuestos representa a efectos de su consolidación en el Grupo Bodegas Riojanas una disminución de 134 miles de Euros.

Los Resultados del Grupo Consolidado de Bodegas Riojanas representan:

- Un Beneficio antes de Impuestos de 1.666 miles de Euros.
- Y un Beneficio Neto de 1.034 miles de Euros con el incremento, ya indicado, del 4,2% sobre el 2003.

VII Cotización Bursátil y Adquisición de Acciones Propias.

Durante el año bursátil 2004, la cotización de Bodegas Riojanas evolucionó desde los 7,99 Euros con los que finalizó el año 2003, hasta los 9,41 Euros alcanzados al finalizar al año último. Esta valoración supone un incremento del 17,8% en el año.

Dado que la evolución, durante el año 2003, había supuesto un incremento en la cotización del 19%, acumulando los resultados de los dos últimos Ejercicios la revalorización representa un 40% positiva.

Las acciones en Autocartera durante el año 2004 se modificaron desde las 336 existentes al inicio a las 240 que se poseía a su cierre (0,004% de las 5.440.000 acciones de la Sociedad).

VII Evolución Estratégica de Bodegas Riojanas, S.A. y de Bodegas Torredueiro, S.A.

VII – 1º Condicionantes del Mercado

Como se ha indicado anteriormente, la primera gran característica del mercado es el crecimiento constante de los vinos de calidad, tanto a nivel mundial como español, muy especialmente en aquellos segmentos en que estamos plenamente representados.

Pero lógicamente, en respuesta a tal tendencia clara del Mercado, se produce un crecimiento de la competencia en esos tipos de vinos.

Este incremento de la competencia se manifiesta en los mercados de exportación por la acción de los países nuevos, pero además en el caso de España se ha producido un incremento de Denominaciones de Origen nuevas y de Bodegas en las anteriormente existentes que repercuten en un incremento también de competidores, tanto en el Mercado Interno Español como en el Mercado Exterior.



Sin embargo, y a pesar de esa mayor competencia, tanto la D.O.C. Rioja como la D.O. Toro son las dos Denominaciones que claramente más se afianzan en el Mercado. En el caso de la D.O.C. Rioja al representar sus ventas crecientes, casi el 41% del total de los vinos con Denominación de Origen vendidos en España, con expansión recuperada en la Exportación y la de Toro, que aunque joven aún está consiguiendo espectaculares crecimientos en sus ventas y en su imagen.

Estamos, en consecuencia, con nuestras Sociedades:

- En los segmentos del mercado más favorables.
- En las Denominaciones de Origen más positivas en sus resultados (Rioja y Toro)
- Y además, nuestras bodegas, dentro de las mismas, ocupan lugares preferentes. En el caso de nuestros productos riojanos con crecimiento del 19% en el 2004 y con una composición en la que los Reservas y Grandes Reservas han representado el 47% del total y los vinos con Crianza el 86% (15% y 53% respectivamente en el conjunto de la D.O.C. Rioja).

En cuanto a la bodega de Toro que ya había ocupado en tanto solo tres años de elaboración el quinto lugar de la D.O. por su volumen, experimentó un crecimiento del 34,5% en 2004 (La D.O. Toro evolucionó un 12%).

VII – 2º Evolución de Bodegas Riojanas y Bodegas Torredueiro hasta el Ejercicio 2003 inclusive

Durante el periodo 1998-2003 dos fueron las principales orientaciones de nuestra política:

- Incrementar el Potencial Productivo.
- Y diversificar dentro del Sector.

En virtud de tal Estrategia se llevó a cabo:

- La realización de la bodega de San Vicente de la Sonsierra.
- La modernización tecnológica de la de Cenicero y la creación de sus nuevas instalaciones para Alta Calidad y Ensayos.
- La creación de la Sociedad Bodegas Torredueiro, S.A. y la realización de su bodega de Toro.
- La compra y plantación de 100 has. en la D.O. Toro.
- La modernización de las instalaciones Sociales y Representativas de la Bodega Centenaria de Cenicero.

Con tales realizaciones se avanzó tanto en el objetivo de incremento del potencial que prácticamente se duplicó, como en la orientación diversificadora.



VII – 3º Plan Estratégico iniciado en el Ejercicio 2004

Dada la situación del Mercado al iniciarse el ejercicio 2004 y la prevista en el futuro nos confirmamos, aun más plenamente, en que la guía fundamental de nuestras acciones debe ser el cumplimiento del "Principio Básico" de nuestra Filosofía Corporativa:

"La Prioridad máxima debe dirigirse a la Calidad de nuestros vinos y a su securización en el tiempo"

Tomando como base tal principio, nuestra política a partir del Ejercicio 2004 se orienta a:

- "Un crecimiento constante de nuestras ventas para saturar nuestro potencial Productivo en un plazo medio obteniendo resultados altamente competitivos"

Para ello se ha procedido a:

- a) En el área del Producto y teniendo como objetivo "adecuar y dar a conocer nuestros productos a los consumidores y clientes conservando nuestras señas de identidad" se han llevado a cabo:

- El lanzamiento del Monte Real Crianza, del Gran Albina 2001, del Peñamonte Rosado y la preparación para el 2005 del Peñamonte Blanco y del Reserva Marqués de Peñamonte.
- La creación del Departamento de I+D+i, tanto para el producto en si mismo como para su tecnología de elaboración.
- La creación de dos áreas de marketing producto y la de Relaciones Públicas (ésta para el desarrollo de la comunicación y el enoturismo).
- La potenciación del Departamento de Calidad.

- b) En el Área Comercial:

- Se esta procediendo al reforzamiento de la Red de Distribución Nacional con el objetivo de una ocupación máxima geográfica y a su formación para mayor eficacia. Así como de la de Exportación, con concentración en determinados países.
- Se ha desarrollado durante el 2004, la Delegación de Bodegas Riojanas para la distribución en Barcelona y su área de influencia, al igual que ya se hizo en el caso de Madrid.

- c) En el Área de los Recursos Humanos:

- Se ha incrementado nuestro potencial humano en número de personas y en su capacitación para ser capaces de conseguir los objetivos organizativos y de resultados que no fijamos.



En conjunto el contenido de nuestro Plan estratégico, que ha iniciado su desarrollo en el Ejercicio 2004 con sus primeras acciones y que verá su continuidad en los años siguientes, así como los primeros resultados comerciales y de beneficios ordinarios en el año pasado, nos confirman en la posibilidad de alcanzar las metas que en dicho Plan nos hemos fijado y que a medida que se vayan consiguiendo deberán abrir prospecciones de nuevas vías de desarrollo de nuestra Sociedad.



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 17 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

INFAZAR, S.L.

Representado por: Luis Zapatero González

Marcelo Frías Artacho

VAN Gestión y Asesoramiento
Empresarial, S.A.

Representado por: Víctor Artacho Nieto

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.

Representado por: Felipe Frías Echevarría ✓

Felipe Nalda Frías

Alejandro Bezares González



Luis Felipe Catalán Frías

—

—

José Carlos Gómez Borrero

—

—

Premier Mix, S.A.
Representado por: Agnes Noguera Borel

—

—
