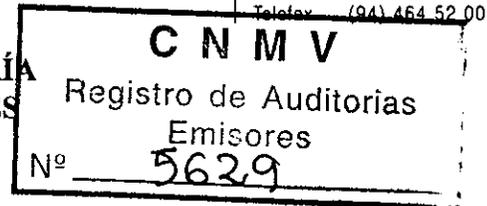


BODEGAS RIOJANAS, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1997**



**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 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 5 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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.

COOPERS & LYBRAND

Fidel Bustingorri
9 de marzo de 1998

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Cuentas Anuales 1997

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (Expresado en miles de pesetas)

	1997	1996	PASIVO	1997	1996
ACTIVO			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	20	20	Capital suscrito	544.000	544.000
Inmovilizaciones materiales	873.864	880.272	Reserva de revalorización	200.545	200.545
Inmovilizaciones financieras	4.197	4.197	Reservas	1.112.234	886.058
	<u>878.081</u>	<u>884.489</u>	Pérdidas y ganancias	450.611	334.976
				<u>2.307.390</u>	<u>1.965.579</u>
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	42.584	33.661
Existencias	1.570.765	1.330.123			
Deudores	1.029.454	875.728	Provisiones para riesgos y gastos	2.250	2.250
Tesorería	20.330	9.351			
Ajustes por periodificación	2.000	2.714	Acreeedores a largo plazo		
	<u>2.622.549</u>	<u>2.217.916</u>	Deudas con entidades de crédito	0	24.953
			Otros acreedores	0	179.183
				<u>0</u>	<u>204.136</u>
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	310.747	279.536
			Acreeedores comerciales	608.326	413.828
			Otras deudas no comerciales	229.333	203.415
				<u>1.148.406</u>	<u>896.779</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.500.630</u>	<u>3.102.405</u>	TOTAL PASIVO	<u>3.500.630</u>	<u>3.102.405</u>

La memoria adjunta (notas 1 a 16) forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997.

ro, 6 de marzo de 1998

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (Expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
DEBITOS				
Sumos de explotación	721.505	568.689		
Gastos de personal	194.425	174.358		
Provisiones para amortizaciones de inmovilizado	76.722	56.522		
Provisiones de las provisiones de tráfico	(5.000)	5.000		
Gastos de explotación	<u>336.925</u>	<u>285.154</u>	<u>2.029.475</u>	<u>1.629.347</u>
	<u>1.324.577</u>	<u>1.089.723</u>		
Resultado de explotación	<u>704.898</u>	<u>539.624</u>		
Resultados financieros negativos netos			<u>21.992</u>	<u>39.443</u>
Resultados de las actividades ordinarias	<u>682.906</u>	<u>500.181</u>		
Resultados extraordinarios positivos	<u>10.342</u>	<u>9.369</u>		
Resultados antes de impuestos	<u>693.248</u>	<u>509.550</u>		
Gastos sobre sociedades	<u>242.637</u>	<u>174.574</u>		
Resultado del ejercicio	<u><u>450.611</u></u>	<u><u>334.976</u></u>		

La memoria adjunta (notas 1 a 16) forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997.

ro, 6 de marzo de 1998

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

3.

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. Su domicilio social y fiscal se encuentra en Cenicero (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 y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, 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.

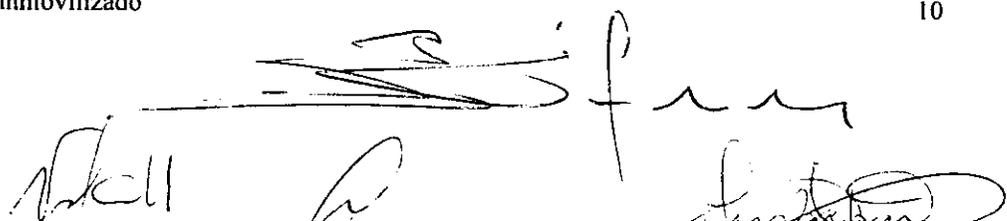
3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones 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.

La amortización se calcula por el método lineal en función de los siguientes coeficientes:

	<u>Años</u>
Terrenos y construcciones	5 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 12,5
Mobiliario	4 a 10
Otro inmovilizado	10



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

4.

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.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes del valor.

c) Existencias

Las existencias se valoran al precio de adquisición/coste de elaboración o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste incluye materias primas y auxiliares, mano de obra y otros gastos de elaboración, y se calcula utilizando el método del precio medio.

d) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

e) 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.

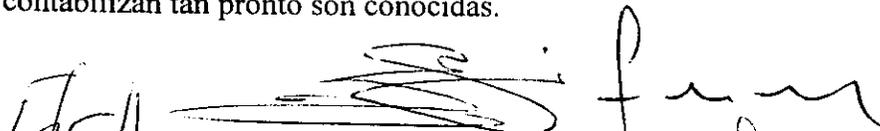
f) Acreeedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

g) 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.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

5.

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de pesetas				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
COSTE					
Saldo inicial	885.614	462.925	38.717	120.646	1.507.902
Entradas	2.180	822	650	66.662	70.314
Saldo final	887.794	463.747	39.367	187.308	1.578.216
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial	206.666	316.753	33.339	70.872	627.630
Dotaciones	27.326	26.491	2.378	20.527	76.722
Saldo final	233.992	343.244	35.717	91.399	704.352
VALOR NETO CONTABLE					
Inicial	678.948	146.172	5.378	49.774	880.272
Final	653.802	120.503	3.650	95.909	873.864

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 187,4 millones de pesetas (1996: 206,7 millones de pesetas). El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 19,3 millones de pesetas.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1997 existe inmovilizado con un valor contable original de aproximadamente 356,6 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (1996, 324.2 millones de pesetas).

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature in the center and smaller ones on the left and right.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

6.

5. Inmovilizaciones financieras

No ha habido movimientos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales. El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas
Cartera de valores	9.177
Depósitos y fianzas	20
	9.197
Menos provisiones	(5.000)
	4.197

La partida "Cartera de valores" recoge la participación de Bodegas Riojanas, S.A. en la Agrupación Alcohólica de Bodegas Cooperativas (AGRALCO), y en la sociedad Cañas Metola, S.L. Las aportaciones que anualmente puedan realizarse a "AGRALCO", devengan un interés igual al fijado en esa fecha por el Banco de España.

6. Existencias

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Materias primas y otros aprovisionamientos	115.946	132.053
Vinos	1.454.819	1.198.070
	1.570.765	1.330.123

La Sociedad alcanzó en 1996 un acuerdo con alguno de sus proveedores de uva, mediante el cual se asegura, para los próximos años, el suministro de una parte importante de sus necesidades de uva a unos precios estables.

7. Deudores

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	1.023.602	875.204
Deudores diversos	5.758	0
Administraciones públicas	94	524
	1.029.454	875.728





BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

7.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 1997 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Miles de pesetas				
	Capital suscrito	Reserva de revalorización (nota 8.b)	Reservas (nota 8.c)	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo inicial 1997					
Distribución de resultados:	544.000	200.545	886.058	334.976	1.965.579
- a dividendos	0	0	0	(108.800)	(108.800)
- a reservas	0	0	226.176	(226.176)	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	450.611	450.611
Saldo final 1997	544.000	200.545	1.112.234	450.611	2.307.390

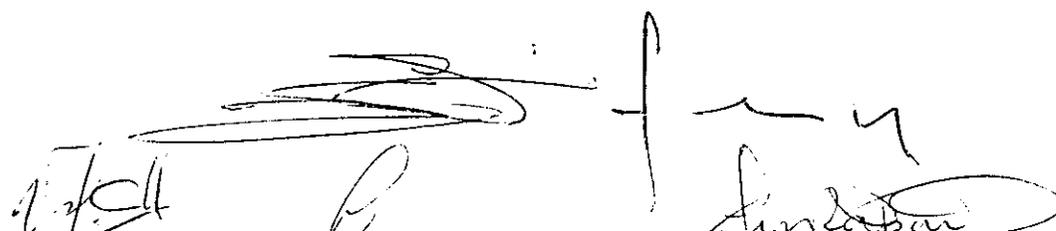
a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 5.440.000 acciones de 100 pesetas 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 Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 1997 acordó reducir el valor nominal de las acciones de 500 pesetas a 100 pesetas, mediante el canje de una acción de las que estaban en circulación por 5 acciones de 100 pesetas nominales cada una, con el consiguiente aumento del número de acciones en circulación de 1.088.000 a 5.440.00 acciones. En esta misma Junta se acordó delegar al Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, mediante la emisión de acciones ordinarias, hasta la cantidad de 272 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años, que finalizará el 28 de julio del 2.002. Al 31 de diciembre de 1997, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

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).



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

b) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

El plazo para efectuar la comprobación de esta reserva por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

c) Reservas

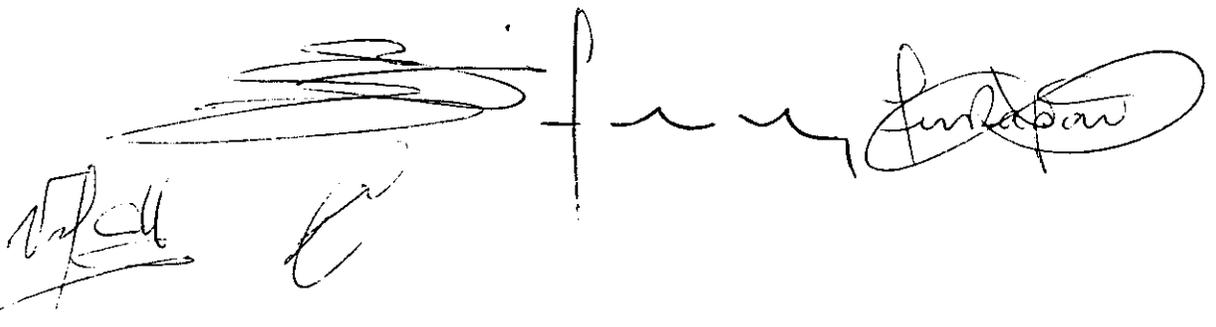
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe de Reservas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas		
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Total
Saldo inicial 1997	110.000	776.058	886.058
Distribución de resultados	0	226.176	226.176
Saldo final 1997	110.000	1.002.234	1.112.234

d) 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.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

9.

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1997 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

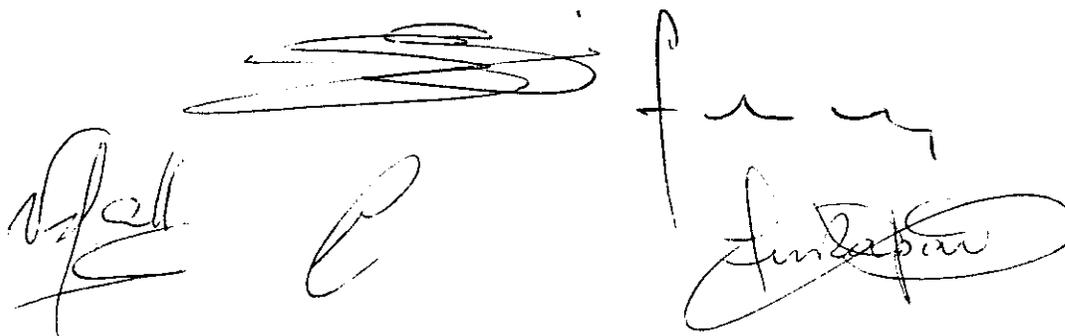
	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	450.611
<u>Distribución</u>	
Reserva voluntaria	298.291
Dividendos	152.320
	<u>450.611</u>

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Subvención de capital</u>
Saldo inicial	33.661
Adiciones	19.265
Imputado a resultados	(10.342)
Saldo final	<u>42.584</u>

Las adiciones se corresponden con una subvención de capital concedida por la Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja, el 2 de abril de 1997, para financiar determinadas inversiones realizadas por la Sociedad.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

10.

10. Acreeedores 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 al cierre del ejercicio:

	Miles de pesetas	
	Dispuesto	Límite
Préstamos y pólizas de crédito	179.463	575.000
Anticipos a la exportación	16.524	20.000
Líneas de descuento	95.546	165.000
Descubiertos en cuenta corriente	17.800	
Deudas por intereses	1.414	
	310.747	760.000

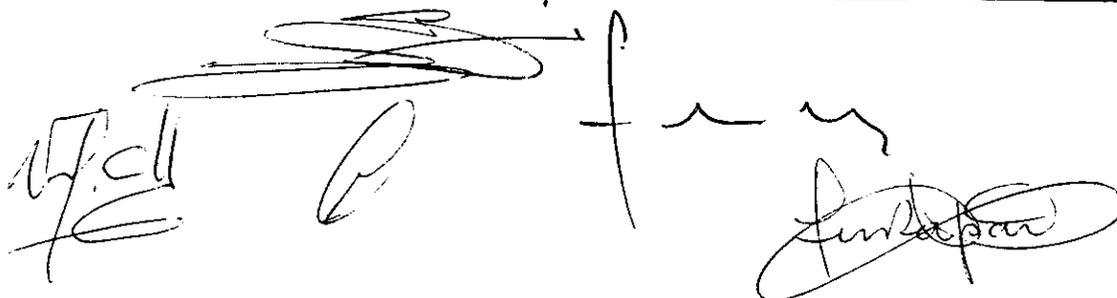
El interés de estos préstamos bancarios y del descuento comercial es del MIBOR más un diferencial que varía entre el 0,5% y 1,5%.

b) Acreeedores comerciales

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Deudas por compras o prestaciones de servicios	608.326	413.828

c) Otras deudas no comerciales

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	209.165	187.960
Remuneraciones pendientes de pago	9.591	0
Otras deudas	10.577	15.455
	229.333	203.415



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

11.

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública acreedora por IVA	41.169	33.866
Hacienda Pública acreedora por IRPF	10.190	7.968
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.806	3.119
Gravamen actualización R.D.-Ley 7/1996	0	6.202
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	155.000	136.805
	<u>209.165</u>	<u>187.960</u>

El epígrafe "Otras deudas" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Cuentas corrientes con socios y administradores	9.577	7.262
Intereses a corto plazo de préstamos de socios y administradores	0	7.193
Otros	1.000	1.000
	<u>10.577</u>	<u>15.455</u>

11. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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.

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

	Miles de pesetas
Resultado neto del ejercicio	450.611
Impuesto sobre sociedades	242.637
Base imponible (resultado fiscal)	<u>693.248</u>

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

12.

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

12. Ingresos y gastos

a) **Distribución ventas netas**

Las ventas se distribuyen como sigue:

<u>Geográficamente</u>	<u>%</u>
España	69
Exportación	31
	100
<u>Por línea de productos</u>	<u>%</u>
Gran Reserva	10
Reserva	35
Crianza	35
Otros	20
	100

b) **Consumos de explotación**

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Compras	962.147	606.404
Variación de existencias	(240.642)	(37.715)
	721.505	568.689

c) **Gastos de personal**

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	164.463	142.574
Cargas sociales	29.962	31.784
	194.425	174.358






BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

13.

d) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Variación de la provisión por insolvencias	(5.000)	5.000

13. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	827	491
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	22.819	39.934
Resultado financiero neto (pérdida)	(21.992)	(39.443)

14. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos:		
Beneficio procedente del Inmovilizado	0	954
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	10.342	8.415
Resultado extraordinario neto (beneficio)	10.342	9.369

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'L. P. del'. In the center, there is a large, stylized scribble. On the right, there is a signature that appears to be 'J. L. del'. There are also some other smaller scribbles and marks scattered around these signatures.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

15. Otra información

a) Número promedio de empleados

Administración	8
Comercial	5
Bodega	25
	<hr/>
	38
	<hr/>

b) Retribuciones administradores

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos	50.465	44.830
Dietas y otras retribuciones	19.149	11.510
	<hr/>	<hr/>
	69.614	56.340
	<hr/>	<hr/>

16. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996:

The image shows several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'S. del'. In the center, there is a large, horizontal scribble. To the right of the scribble, there is a signature that appears to be 'L. J. ...'. Below this signature, there is another signature that appears to be 'L. J. ...'.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Cuadros de financiación
 (expresados en miles de pesetas)

	ORÍGENES DE FONDOS	
	1997	1996
APLICACIONES DE FONDOS		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	70.314	75.391
Inmovilizaciones inmateriales		
Otros		
Relación o traspaso a corto plazo de deudas a largo	108.800	76.160
Amortización de inmovilizado	204.136	50.000
Ampliación actualización R.D.-Ley 7/1996	0	6.202
Total aplicaciones de fondos	<u>383.250</u>	<u>207.753</u>
Total orígenes sobre aplicaciones		
Total de capital circulante	<u>153.006</u>	<u>205.469</u>
ORÍGENES DE FONDOS		
Recursos procedentes de operaciones	516.991	387.129
Subvenciones de capital	19.265	0
Deudas a largo plazo	0	25.139
Enajenación de Inmovilizado	0	954
Total orígenes de fondos	<u>536.256</u>	<u>413.222</u>

[Handwritten signatures and initials]

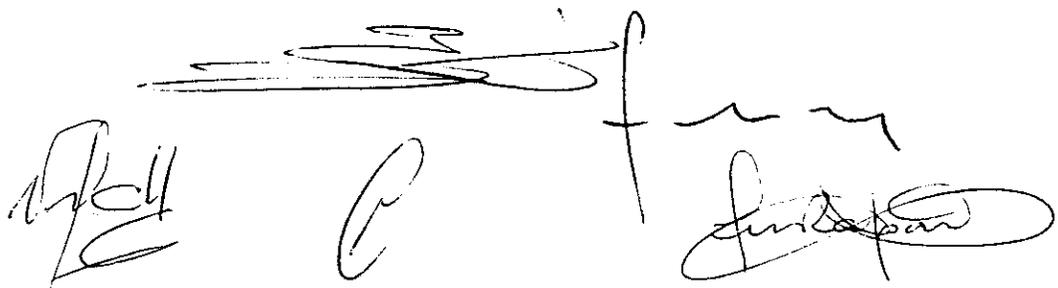
BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Memoria 1997

a) Variación del capital circulante

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	240.642	0	37.715	0
Deudores	153.726	0	219.816	0
Acreedores	0	251.627	0	44.250
Tesorería	10.979	0	0	2.097
Ajustes por periodificación	0	714	0	5.715
Total	405.347	252.341	257.531	52.062
Variación del Capital Circulante	153.006		205.469	

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado del ejercicio	450.611	334.976
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	76.722	56.522
- Provisiones por depreciación inversiones financieras	0	5.000
	76.722	61.522
Disminuciones:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	0	954
- Subvenciones de capital	10.342	8.415
	10.342	9.369
Total recursos procedentes de las operaciones	516.991	387.129



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Las ventas de la Denominación de Origen Rioja han recuperado la tendencia alcista, perdida en los dos ejercicios precedentes, consiguiendo un aumento del 15% en 1997, debido principalmente al incremento de ventas experimentado por los vinos jóvenes, especialmente tras la calificación de "Excelente" obtenidas por las cosechas de 1994 y 1995.

El mix de las ventas de la Denominación en el 97, clasificando los vinos en función de su antigüedad, ha sido:

- 58% de ventas de vinos jóvenes o sin crianza.
- 28% de ventas fueron de crianza.
- 14% corresponden a reservas y grandes reservas.

La distribución geográfica de las ventas supone un 67% de las mismas en el mercado doméstico, por un 33% de exportación.

Este ejercicio viene a confirmar la tendencia de descenso de consumo de vino a nivel mundial experimentada en esta década. No obstante, hay que resaltar el aumento del consumo de vinos con Denominación de Origen, especialmente los de mayor calidad como es La Rioja.

Dentro del sector, la evolución seguida por Bodegas Riojanas presenta unas características peculiares basadas en su filosofía de "Calidad Superior":

1. Diferente composición de las ventas:
 - 45% de ventas son reservas o grandes reservas.
 - 35% de ventas son de crianzas.
 - 20% de ventas son de vinos jóvenes.
2. Crecimiento de ventas hasta 2.813.373 litros (lo que supone un 23% más que en 1996), con unos ingresos de 2.029 MM Ptas. (un 25% superiores a los de 1996), lo que se traduce en un beneficio neto de 450.6 MM Ptas. y un Cash-Flow antes de impuestos de 764,9 MM Ptas.
3. Distribución geográfica de ventas supone un 59% en el mercado Español y un 41% de exportación (en unidades).
4. Incremento del nivel de existencias desde 7,4 millones de litros del ejercicio 96, hasta los 8,1 millones de litros de vino a finales del 97.

5. Los precios de venta se han revisado en febrero de 1998 con un aumento medio de un 9% respecto a los del ejercicio anterior.

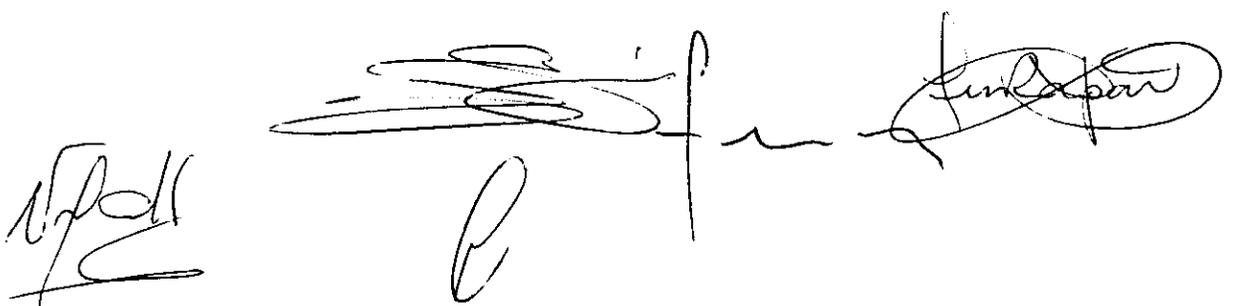
Todo ello permite afirmar que la situación de Bodegas Riojanas se ajusta con bastante exactitud a las previsiones efectuadas en el Folleto Informativo de OPV presentado en la CNMV el 12 de septiembre de 1997, manteniendo las expectativas de expansión según los planes detallados en el mismo, basados en:

- Tendencia creciente de ventas, tanto en el mercado doméstico como en la exportación.
- Crecimiento de beneficios superior al de las ventas.
- Posición financiera saneada.
- Posicionamiento en la gama superior de calidad.

Además de los señalado en dicho documento, la Compañía se encuentra en permanente búsqueda y estudio de nuevos proyectos de expansión complementarios.

Hechos significativos

- Transformación de títulos representativos de las acciones en anotaciones en cuenta (J.G.E. 28/07/97).
- Reducción del valor nominal de las acciones de 500 ptas. a un valor de 100 Ptas. cada una (J.G.E. 28/07/97).
- Oferta pública de venta previa a solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, y en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado continuo) (J.G.E. 28/07/97, efectivo el 12/09/97).
- Salida a cotización oficial en octubre de 1997.
- Obtención de Certificado de Calidad de AENOR norma ISO 9002.

The image shows three handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a stylized, cursive name. The middle signature is a long, horizontal, sweeping stroke with a small loop at the end. The signature on the right is a more complex, cursive signature with several loops and flourishes.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD

Nosotros, los administradores de BODEGAS RIOJANAS, S.A. hemos formulado las Cuentas Anuales, así como el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 1997 y prueba de ello hemos firmado todas y cada una de las hojas que componen los citados documentos, a efectos de cumplir con lo dispuesto en el Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Cenicero, 6 de marzo de 1998



Luis Zapatero González



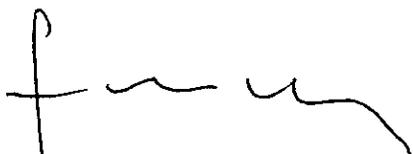
Marcelo Frías Artacho



Víctor Artacho Nieto



Felipe Frías Echevarría



Felipe Nalda Frías