

Coopers & Lybrand
 Auditoría y Consultoría, S.R.L.
 Edificio San Joseren
 Avda. Zugazarte, 52
 48930 Las Arenas-Getxo/Vizcaya
 Tel. centralita: +34 94 464 56 44
 Fax: +34 94 464 52 00

**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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 5 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998, 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 1998. 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
 Auditoría y Consultoría, S.R.L.

C. N. M. V.


 Fidel Bustingorri
 5 de marzo de 1999

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Tenerife Valencia Valladolid Vigo Vitoria Zaragoza
 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya Tomo 3 869 del Libro 0, tomo 43, sección 8, hoja número B1 - 22171 C.I.F. ES- B48980007
 Coopers & Lybrand Auditoría y Consultoría, S.R.L. inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1210

- Fotocopia Informe Anual

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	20	20	Capital suscrito	544.000	544.000
Inmovilizaciones materiales	1.021.296	873.864	Reserva de revalorización	200.545	200.545
Inmovilizaciones financieras	4.197	4.197	Reservas	1.410.526	1.112.234
	<u>1.025.513</u>	<u>878.081</u>	Pérdidas y ganancias	533.073	450.611
				<u>2.688.144</u>	<u>2.307.390</u>
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	36.537	42.584
Existencias	2.130.002	1.570.765			
Deudores	1.287.856	1.029.454	Provisiones para riesgos y gastos	2.250	2.250
Tesorería	43.326	20.330			
Ajustes por periodificación	1.000	2.000			
	<u>3.462.184</u>	<u>2.622.549</u>	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	673.206	310.747
			Acreedores comerciales	793.430	608.326
			Otras deudas no comerciales	294.130	229.333
				<u>1.760.766</u>	<u>1.148.406</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4.487.697</u>	<u>3.500.630</u>	TOTAL PASIVO	<u>4.487.697</u>	<u>3.500.630</u>

C N M V
Registro de Auditorías
Emisorés
Nº 6043

La memoria adjunta (notas 1 a 17) forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1998.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1998	1997	HABER	1998	1997
GASTOS			INGRESOS		
Consumos de explotación	910.906	721.505	Importe neto de la cifra de negocios:		
Gastos de personal	209.117	194.425	- Ventas	<u>2.404.384</u>	<u>2.029.475</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	109.006	76.722			
Variación de las provisiones de tráfico	0	(5.000)			
Otros gastos de explotación	<u>344.951</u>	<u>336.925</u>			
	<u>1.573.980</u>	<u>1.324.577</u>			
Beneficio de explotación	830.404	704.898			
			Resultados financieros negativos netos	<u>23.768</u>	<u>21.992</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>806.636</u>	<u>682.906</u>			
Resultados extraordinarios positivos	<u>12.175</u>	<u>10.342</u>			
Beneficios antes de impuestos	<u>818.811</u>	<u>693.248</u>			
Impuesto sobre sociedades	<u>285.738</u>	<u>242.637</u>			
Beneficio del ejercicio	<u>533.073</u>	<u>450.611</u>			

La memoria adjunta (notas 1 a 17) forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1998.

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.

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:

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

Las adquisiciones de 1998 en Instalaciones técnicas y maquinaria 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.

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) **Acreedores**

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.

4. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de pesetas

COSTE	Terrenos y	Instalaciones	Otras instalaciones	Anticipos y	Otro	TOTAL
	construcciones	técnicas y maquinaria	utilaje y mobiliario	en curso	inmovilizado	
Saldo inicial	887.794	463.747	39.367	0	187.308	1.578.216
Entradas	60.858	52.732	3.776	45.249	93.823	256.438
Traspasos	32.624	0	0	(32.624)	0	0
Saldo final	981.276	516.479	43.143	12.625	281.131	1.834.654

AMORTIZACIÓN

Saldo inicial	233.992	343.244	35.717	0	91.399	704.352
Dotaciones	29.870	36.702	3.448	0	38.986	109.006
Saldo final	263.862	379.946	39.165	0	130.385	813.358

VALOR NETO CONTABLE

Inicial	653.802	120.503	3.650	0	95.909	873.864
Final	717.414	136.533	3.978	12.625	150.746	1.021.296

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 173 millones de pesetas (1997: 187,4 millones de pesetas). El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 14,4 millones de pesetas.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado con un valor contable original de aproximadamente 401,3 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (1997, 356,6 millones de pesetas).

5. Inmovilizaciones financieras

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

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

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.

6. Existencias

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	114.930	115.946
Vinos	1.975.072	1.454.819
Anticipos	40.000	0
	<u>2.130.002</u>	<u>1.570.765</u>

a) Compromisos de compra

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene adquirido un compromiso de compra de vino para el año 1999 por valor de 120 millones de pesetas, de los que hasta ahora se han entregado anticipos a cuenta por importe de 40 millones de pesetas.

7. Deudores

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Clientes	1.286.202	1.023.602
Deudores diversos	1.654	5.758
Administraciones públicas	0	94
	<u>1.287.856</u>	<u>1.029.454</u>

10.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 1998 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Miles de pesetas				
	Capital suscrito	Reserva de revalorización (nota 8.c)	Reservas (nota 8.b)	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo inicial 1998					
Distribución de resultados:	544.000	200.545	1.112.234	450.611	2.307.390
- a dividendos	0	0	0	(152.319)	(152.319)
- a reservas	0	0	298.292	(298.292)	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	533.073	533.073
Saldo final 1998	<u>544.000</u>	<u>200.545</u>	<u>1.410.526</u>	<u>533.073</u>	<u>2.688.144</u>

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 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 1998, 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).

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 1998	110.000	1.002.234	1.112.234
Distribución de resultados	0	298.292	298.292
Saldo final 1998	110.000	1.300.526	1.410.526

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.

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1998 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	533.073
Distribución	
Reserva voluntaria	358.993
Dividendos	174.080
	533.073

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):

	Subvenciones de capital
Saldo inicial	42.584
Adiciones	4.772
Imputado a resultados	(10.819)
Saldo final	36.537

Las adiciones se corresponden con una ampliación de la 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.

10. 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 al cierre del ejercicio:

	Miles de pesetas	
	Dispuesto	Límite
Préstamos y pólizas de crédito	517.183	985.000
Líneas de descuento	152.103	245.000
Deudas por intereses	3.920	0
	<u>673.206</u>	<u>1.230.000</u>

El interés de estos préstamos bancarios y del descuento comercial es del MIBOR más un diferencial que varía entre el 0,25% y 0,5%.

b) Acreedores comerciales

Deudas por compras o prestaciones de servicios

	Miles de pesetas	
	1998	1997
	<u>793.430</u>	<u>608.326</u>

c) Otras deudas no comerciales

Administraciones públicas
Remuneraciones pendientes de pago
Otras deudas

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	226.507	209.165
Remuneraciones pendientes de pago	51.500	9.591
Otras deudas	16.123	10.577
	<u>294.130</u>	<u>229.333</u>

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública acreedora por IVA	35.385	41.169
Hacienda Pública acreedora por IRPF	6.906	10.190
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.620	2.806
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	180.596	155.000
	<u>226.507</u>	<u>209.165</u>

El epígrafe "Otras deudas" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cuentas corrientes con socios y administradores	16.123	9.577
Otros	0	1.000
	<u>16.123</u>	<u>10.577</u>

11. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado neto del ejercicio	533.073
Impuesto sobre sociedades	285.738
Base imponible (resultado fiscal)	<u>818.811</u>

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 0,8 millones de pesetas por deducciones por actividades de exportación.

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

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	75
Exportación	25
	<u>100</u>
	<u>100</u>

<u>Por línea de productos</u>	<u>%</u>
Gran Reserva	7
Reserva	40
Crianza	37
Otros	16
	<u>100</u>
	<u>100</u>

a) Consumos de explotación

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compras	1.430.143	962.147
Variación de existencias	(519.237)	(240.642)
	<u>910.906</u>	<u>721.505</u>

c) Gastos de personal

Sueldos, salarios y asimilados
Cargas sociales

Miles de pesetas	
1998	1997
175.925	164.463
33.192	29.962
<u>209.117</u>	<u>194.425</u>

d) Variación de las provisiones de tráfico

Variación de la provisión por insolvencias

Miles de pesetas	
1998	1997
0	(5.000)

13. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

Resultados positivos:
Otros intereses e ingresos asimilados
Otros intereses

Miles de pesetas	
1998	1997
85	827

Menos resultados negativos:
Gastos financieros y gastos asimilados
Por deudas con terceros y gastos asimilados
Resultado financiero neto (pérdida)

23.853	22.819
<u>(23.768)</u>	<u>(21.992)</u>

14. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

Resultados positivos:
Subvenciones del capital transferidas al resultado
del ejercicio
10.342
Ingresos extraordinarios
Resultado extraordinario neto (beneficio)

Miles de pesetas	
1998	1997
10.819	10.342
1.356	0
<u>12.175</u>	<u>10.342</u>

15. Otra información

a) Número promedio de empleados

Administración	8
Comercial	5
Bodega	25
	38

b) Retribuciones administradores

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos	40.649	50.465
Dietas y otras retribuciones	51.382	19.149
	92.031	69.614

16. Aspectos derivados del "efecto 2000"

Evaluated el "efecto 2000" sobre la estructura general de la empresa, éste no afecta a ningún sistema crítico, resultando únicamente afectado el hardware y software de administración. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha adoptado su entorno informático al año 2000, con un coste aproximado de 1,4 millones de pesetas.

17. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997:

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

APLICACIONES DE FONDOS	1998	1997	ORÍGENES DE FONDOS	
Adquisiciones de inmovilizado Inmovilizaciones materiales	256.438	70.314	Recursos procedentes de operaciones	631.260
Dividendos	152.319	108.800	Subvenciones de capital	4.772
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	0	204.136		516.991
				19.265
Total aplicaciones de fondos	<u>408.757</u>	<u>383.250</u>	Total orígenes de fondos	<u>636.032</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	<u>227.275</u>	<u>153.006</u>		<u>536.256</u>

a) Variación del capital circulante

	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	559.237	0	240.642	0
Deudores	258.402	0	153.726	0
Acreedores	0	612.360	0	251.627
Tesorería	22.996	0	10.979	0
Ajustes por periodificación	0	1.000	0	714
Total	840.635	613.360	405.347	252.341
Variación del Capital Circulante	<u>227.275</u>		<u>153.006</u>	

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio	533.073	450.611
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	109.006	76.722
	<u>109.006</u>	<u>76.722</u>
Disminuciones:		
- Subvenciones de capital	10.819	10.342
	<u>10.819</u>	<u>10.342</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>631.260</u>	<u>516.991</u>

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 1998 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, 19 de febrero de 1999

Luis Zapatero González

Marcelo Frías Artacho

Víctor Artacho Nieto

Felipe Frías Echevarría

Felipe Nalda Frías

Alejandro Bezares González

Informe de Gestión

Informe de Gestión 1998

1. La Denominación de Origen Calificada de Rioja

El año de 1998, en lo que respecta a la comercialización de vinos de Rioja, ha confirmado la tendencia de crecimiento de sus ventas, constatada durante esta última década del siglo XX, en contraposición al descenso del consumo mundial de vino debido a la fuerte regresión en las ventas de los vinos de calidad inferior.

A pesar del fuerte incremento que habían experimentado las ventas de 1997 (incremento del 15% con respecto a 1996), en 1998 la Denominación Rioja comercializó 222 millones de litros (aumento del 8,15% sobre el año precedente).

Este comportamiento global al alza de la Denominación viene complementada por otros datos y hechos significativos:

a) En el mercado Nacional, con 131 millones de litros vendidos y un crecimiento del 9,5% sobre 1997, son los vinos de Crianza y Reserva los que experimentan un mayor incremento, mientras que los "sin crianza" (con un 5,6%) ven disminuir su parte de Mercado.

b) El Mercado de Exportación, a pesar de haberse practicado incrementos de precios inferiores a los de Mercado Nacional, ha presentado un crecimiento algo menos positivo (aumento del 5,5% sobre 1997), alcanzando los 71,5 millones de litros, lo que supone el 32% del mercado total de Rioja.

c) En la comercialización global (Nacional más Exportación):

- v Los vinos "sin crianza" han representado el 57%
- v Los vinos de "Crianza" han representado el 29,5%
- v Los vinos de "Reserva y Gran Reserva" han representado el 13,5%

Por tipos:

- v Los vinos tintos representaron el 84,4% (+9% s/1997)
- v Los vinos blancos representaron el 9,7% (+12% s/1997)
- v Los vinos rosados representaron el 5,9% (-7% s/1997)

d) Durante la segunda mitad del año, se produjo un claro desequilibrio del Mercado, al superar fuertemente la demanda a las posibilidades de venta ofertadas por la Denominación en su conjunto, muy en particular en los segmentos de mayor calidad (Reservas y Grandes Reservas).

A pesar de que tal circunstancia pudiera, en un primer análisis, parecer contradictoria con el incremento de existencias del conjunto de Rioja, que ha alcanzado los 600 millones de litros en 1998, sin embargo, tal aumento del stock almacenado y no puesto a la venta, obedece a la política, preconizada por algunas bodegas, de desplazar la comercialización hacia los segmentos superiores.

En 1998 el ratio entre existencias y ventas anuales ha alcanzado los 2,7 años.

e) Otro hecho a destacar por su importancia, lo ha representado el incremento de los precios en origen, tanto del kg. de uva de la Cosecha 1998, como de los primeros litros de vino comercializados de la misma; encarecimiento provocado principalmente por las restricciones de la U.E. al incremento de la masa vegetal de La Rioja lo que no permite equilibrar la capacidad productiva de uva con las posibilidades que ofrece el Mercado y que podrá seguir ofreciendo, si urgentemente se incrementan las hectáreas recientemente permitidas y se aplica una política adecuada de los precios de materia prima con visión de futuro y no coyuntural.

2. El comportamiento Comercial de Bodegas Riojanas

Durante 1998 nuestra Sociedad ha vendido 2.861.856 litros, cifra que no ofrece una evolución significativa en volumen con respecto a la de 1997, pero que supuso sin embargo una facturación de 2.404 millones de pesetas, lo que representa un incremento de 18,5% sobre las ventas de 1997.

Tal crecimiento de la facturación se debe a dos factores principales:

- A la subida de los precios de venta que puede cifrarse como media en un 9%.
- Y a la mejora del mix de ventas, tanto en el Mercado Nacional como en el de Exportación.

El mix resultante de 1998 (Nacional más Exportación) fue el indicado en el cuadro siguiente:

	<u>Bodegas Riojanas</u>	<u>Rioja total</u>
Reservas y Grandes Reservas.	47%	13,5%
Crianza	37%	29,5%
Sin Crianza	16%	57%

En lo que respecta al Mercado de Exportación los vinos de Crianza, Reserva y Gran Reserva representaron el 80% de las ventas para Bodegas Riojanas, mientras que en el conjunto de las exportaciones de Rioja alcanzó únicamente el 47%.

El comportamiento de nuestras ventas tanto en el Mercado nacional como en el de exportación, con un claro desplazamiento hacia los segmentos posteriores, se corresponde con nuestra Filosofía Corporativa orientada a la "calidad superior".

Esta política, ha motivado, igualmente, que nuestras ventas se limitaran por voluntad propia a la cifra indicada, dado que pese a haberse incrementado las existencias durante 1998, hasta situarlas en 9,016 millones de litros (frente a los 8,1 millones al fin de 1997), el ratio de existencias con respecto a las ventas del año, al finalizar 1998, era de 3,2 años, valor que debe incrementarse en años próximos para permitir el crecimiento previsto en el volumen de ventas.

3. Resultados Económicos de Bodegas Riojanas en 1998

1. Resultados Financieros:

Con una facturación total de 2.404 millones durante 1998, los principales resultados han sido:

Resultado	Valor en millones de pts.	% Evolución s/1997	Observaciones
Beneficio Neto	533	18,3	
Cash-Flow (antes de Imptos.)	928	20,5	
Existencias	2.130	36	+ 11% por volumen y +25% por precio medio del vino almacenado.

2. Trayectoria bursátil:

Tras su estreno en Bolsa en 1997, durante 1998, se han intercambiado 3.254.491 títulos, con una revalorización de un 34%.

3. Instalaciones y Medios:

Se han comprado 2.661 barricas con las que se ha alcanzado la cifra de 19.500 barricas disponibles, al fin de 1998 (ya descontadas las dadas de baja por exceso de antigüedad).

Se pusieron en servicio las nuevas instalaciones para la recepción de uva, con las que la capacidad de tratamiento ha pasado a 120.000 kgs. de uva por hora duplicando la existente hasta ese momento, y permitiendo simultanear las uvas blancas y tintas y la selección de esta última.

La línea de embotellado alcanza una capacidad de 9.000 botellas por hora.

4. Nueva Bodega en San Vicente de la Sonrierra

Como hecho extraordinario más importante de 1998, debe señalarse la adquisición de los terrenos, que van a permitir, durante 1999, la construcción de una nueva bodega con una capacidad de tratamiento en 1ª Fase de 1,5 millones de kgs. de uva.