

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CNMV Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 200138458 16 MAY 2001



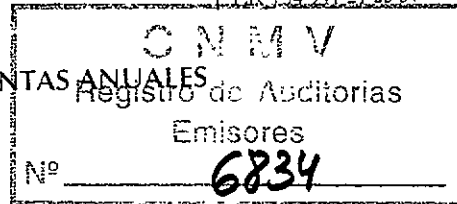
Bodegas Riojanas, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000
e Informe de gestión del ejercicio 2000

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **6834**

Avda. de La Rioja, 1
26001 Logroño
España
Tel. +34 941 21 30 01
Fax +34 941 21 25 37

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

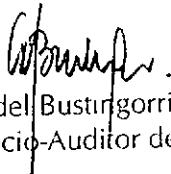
Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Riojanas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 28 de febrero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000, 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 2000. 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.


Fidel Bustingorri
Socio-Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2001

ODEGAS RIOJANAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Expresados en Miles de pesetas)


	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO			PASIVO		
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	2.585	-	Capital suscrito	678.855	544.000
Inmovilizaciones inmateriales	148	276	Reserva de revalorización	-	200.545
Inmovilizaciones materiales	1.559.685	1.425.456	Reservas	2.232.145	1.769.519
Inmovilizaciones financieras	<u>252.107</u>	<u>255.005</u>	Pérdidas y ganancias	<u>375.208</u>	<u>653.704</u>
	<u>1.814.525</u>	<u>1.680.737</u>		<u>3.286.208</u>	<u>3.167.768</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>8.178</u>	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>66.010</u>	<u>25.717</u>
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos	<u>7.731</u>	<u>8.250</u>
Existencias	4.427.052	3.209.284	Acreeedores a largo plazo		
Deudores	1.130.977	1.505.398	Deudas con entidades de crédito	<u>605.147</u>	<u>464.286</u>
Tesorería	11.478	17.827	Acreeedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	-	1.000	Deudas con entidades de crédito	2.399.002	1.552.369
	<u>5.569.507</u>	<u>4.733.509</u>	Deudas con empresas del grupo	3.248	-
			Acreeedores comerciales	769.907	788.409
			Otras deudas no comerciales	<u>254.957</u>	<u>407.447</u>
				<u>3.427.114</u>	<u>2.748.225</u>
TOTAL ACTIVO	<u>7.392.210</u>	<u>6.414.246</u>	TOTAL PASIVO	<u>7.392.210</u>	<u>6.414.246</u>

[Handwritten signatures and notes in the right margin]

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Expresadas en Miles de pesetas)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
DEBE			HABER	
Gastos			Ingresos	
Aprovisionamientos	1.855.116	2.199.762	Importe neto de la cifra de negocios:	2.208.989
Gastos de personal	268.087	250.241	- Ventas	2.897.593
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	167.388	133.265	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.153.910
Variación de las provisiones de tráfico	-	7.542	Otros ingresos de explotación	6.491
Otros gastos de explotación	<u>321.919</u>	<u>361.744</u>		<u>3.369.390</u>
	<u>2.612.510</u>	<u>2.952.554</u>		<u>3.991.218</u>
Beneficio de explotación	<u>756.880</u>	<u>1.038.664</u>		
			Resultados financieros negativos netos	<u>116.303</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>640.577</u>	<u>980.147</u>		
Resultados extraordinarios positivos	<u>-</u>	<u>27.053</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>35.309</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>605.268</u>	<u>1.007.200</u>		
Impuesto sobre sociedades	230.060	353.496		
Beneficio del ejercicio	<u>375.208</u>	<u>653.704</u>		


 Fulgencio

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(Expresada en Miles de pesetas)

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 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.

c) Comparación de la información

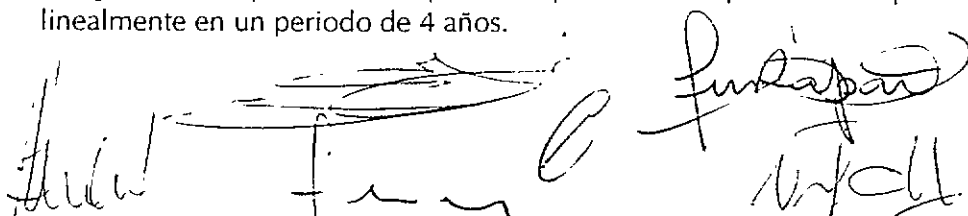
Las cifras contenidas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 han sido adaptadas con motivo de la siguiente reclasificación efectuada, al efecto de hacerlas comparables con las del ejercicio actual.

	Miles de pesetas		
	Saldo previo	Traspaso	Saldo final
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.093.625	1.093.625
Aprovisionamientos	-	(2.199.762)	(2.199.762)
Consumo de explotación	(1.106.137)	1.106.137	-
	<u>(1.106.137)</u>	<u>-</u>	<u>(1.106.137)</u>

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 4 años.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

b) 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.

c) 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
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 12,5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	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 adquisiciones de 2000 han sido objeto de amortización lineal.

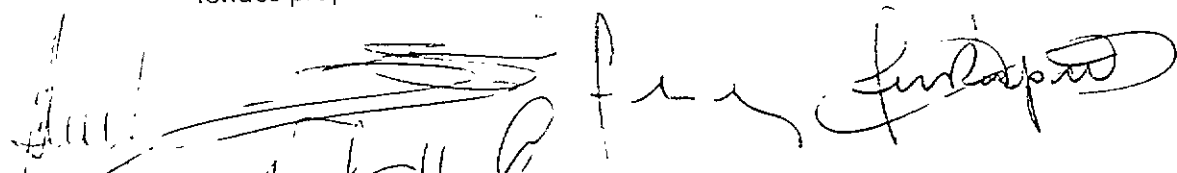
Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

d) 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 del Grupo:

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.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- 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.

- 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.

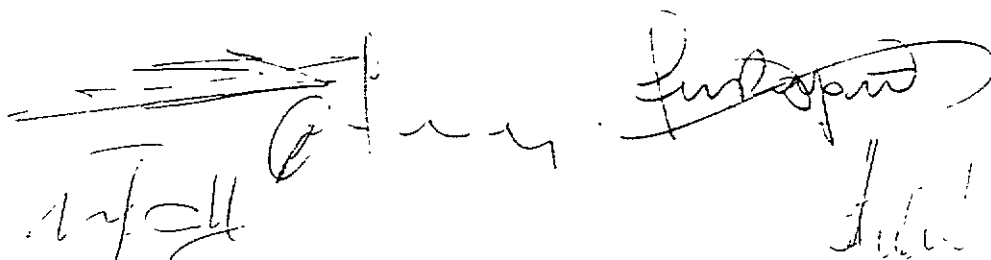
- g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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 jubilación que puede oscilar entre 12 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

El coste de estos premios de jubilación 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.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right, with some illegible text below them.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

i) Indemnizaciones por despido

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

j) 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.

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.

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.

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.

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

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de pesetas				Saldo al 31.12.00
	Saldo al 31.12.99	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Bruto					
Terrenos y construcciones	1.101.745	26.754	-	188.628	1.317.127
Instalaciones técnicas y maquinaria	651.768	82.935	-	22.351	757.054
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.147	8.672	(400)	-	92.419
Anticipos e inmovilizado en curso	137.942	87.015	-	(210.979)	13.978
Otro inmovilizado	396.426	95.551	-	-	491.977
	<u>2.372.028</u>	<u>300.927</u>	<u>(400)</u>	<u>-</u>	<u>2.672.555</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	294.783	34.895	-	-	329.678
Instalaciones técnicas y maquinaria	426.095	60.136	-	-	486.231
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	51.261	15.202	(100)	-	66.363
Otro inmovilizado	174.433	56.165	-	-	230.598
	<u>946.572</u>	<u>166.398</u>	<u>(100)</u>	<u>-</u>	<u>1.112.870</u>
Neto	<u>1.425.456</u>				<u>1.559.685</u>

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 151 millones de pesetas (1999, 161 millones de pesetas). El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 10 millones de pesetas.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2000 existe inmovilizado con un valor contable original de aproximadamente 480 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (1999, 437 millones de pesetas).

Handwritten signatures and initials, including a large signature that appears to be 'Antonio' and another that looks like 'J. L. G.'.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene contratos firmados para las inversiones en maquinaria por un valor de 27 millones de pesetas, de los que hasta ahora se han entregado anticipos a cuenta por importe de 7,4 millones de pesetas.

5. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de pesetas		
	Saldo al 31.12.99	Retiros	Saldo al 31.12.00
Empresas del Grupo	249.579	-	249.579
- Participaciones	9.207	(7.898)	1.309
Cartera de valores	1.219	-	1.219
Depósitos y finanzas	260.005	(7.898)	252.107
Menos provisiones	(5.000)	5.000	-
	<u>255.005</u>	<u>(2.898)</u>	<u>252.107</u>

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción del capital
		Directo
Bodegas Torredueiro, S.A. Polígono Norte, 1 "Santa Catalina" Toro (Zamora)	Elaboración y crianza de vinos y licores	83,3%

Esta Sociedad se constituyó el 1 de diciembre de 1999 con un capital social de 1,8 millones de euros. No cotiza en bolsa.

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

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2000	Resultados extraordinarios	Valor neto contable en la matriz	Dividendos recibidos 2000
Bodegas Torredueiro, S.A.	299.495	-	(8.919)	-	249.579	-

[Handwritten signatures and scribbles]

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

b) Cartera de valores

Recoge la participación de Bodegas Riojanas, S.A. en la Agrupación Alcohólica de Bodegas Cooperativas (AGRALCO).

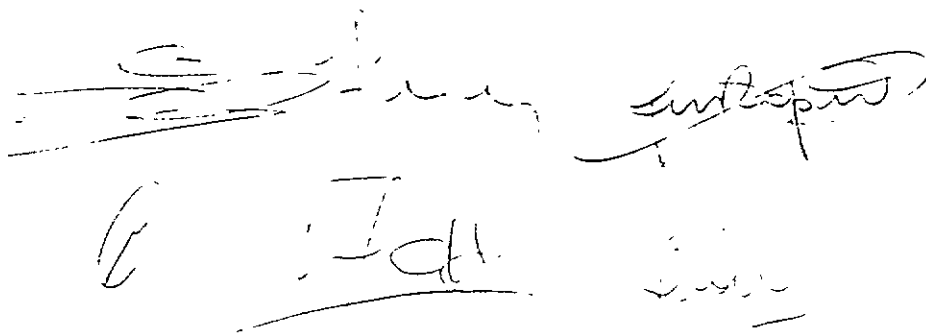
Durante el ejercicio se ha dado de baja la participación en la sociedad Cañas Metola, S.L. por liquidación definitiva de ésta.

6. Existencias

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Mercaderías	3.907	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	200.538	140.587
Vinos	<u>4.222.607</u>	<u>3.068.697</u>
	<u>4.427.052</u>	<u>3.209.284</u>

7. Deudores

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Clientes	1.111.261	1.507.437
Clientes, empresas grupo	125	-
Deudores diversos	836	2.869
Personal	1.889	2.634
Administraciones públicas	24.408	-
Provisiones	<u>(7.542)</u>	<u>(7.542)</u>
	<u>1.130.977</u>	<u>1.505.398</u>

Handwritten signatures and initials, including a large signature at the top left, a signature at the top right, and initials 'Idh' at the bottom center.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2000 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas					
	Saldo al 31.12.99	Distribución del resultado de 1999	Ampliación de capital	Reducción de capital	Resultado de 2000	Saldo al 31.12.00
Capital social	544.000	-	217.543	(82.688)	-	678.855
Reserva de revalorización	200.545	-	(200.545)	-	-	-
Reservas	1.769.519	479.624	(16.998)	-	-	2.232.145
Resultado del ejercicio	653.704	(653.704)	-	-	375.208	375.208
	<u>3.167.768</u>	<u>(174.080)</u>	<u>-</u>	<u>(82.688)</u>	<u>375.208</u>	<u>3.286.208</u>

a) Capital suscrito

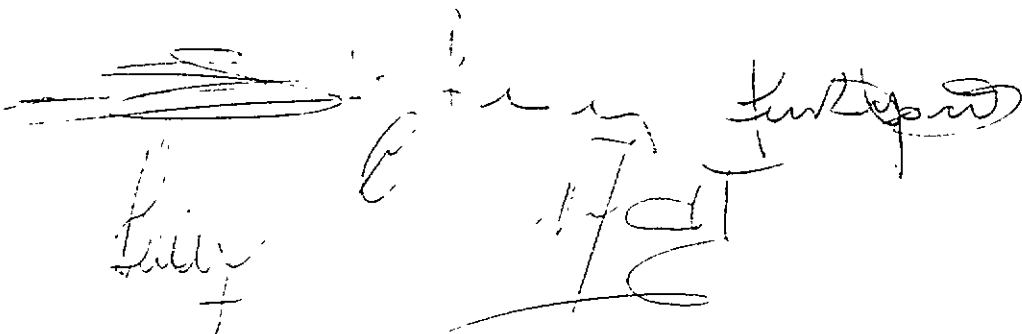
En virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de mayo de 2000 la Sociedad ha ampliado el capital social en 217,5 millones de pesetas a cargo de Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 y reservas voluntarias, incrementando el valor nominal de las acciones en 40 pesetas. Con esa misma fecha se acordó la reducción del capital social en 82,7 millones de pesetas mediante la devolución de esas aportaciones y finalmente la redenominación a euros del capital social por lo que 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).

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. Habiendo transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo ha sido destinado a ampliar el capital social de la Sociedad.



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature on the left and a circular stamp on the right.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

c) Reservas

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31.12.99	Distribución del resultado de 1999	Ampliación de capital	Saldo al 31.12.00
Reserva Legal	110.000	-	-	110.000
Reserva voluntaria	1.659.519	479.624	(16.998)	2.122.145
	<u>1.769.519</u>	<u>479.624</u>	<u>(16.998)</u>	<u>2.232.145</u>

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 2000 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>375.208</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	26.000
Reserva voluntaria	176.706
Dividendos	<u>172.502</u>
	<u>375.208</u>

Handwritten signatures and scribbles, including a large signature that appears to be 'Juan' and another that appears to be 'Antonio'.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

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:

	Miles de pesetas			
	Saldo 31.12.99	Adiciones	Imputación a Resultados	Saldo 31.12.00
Subvenciones de capital	25.717	56.790	(16.497)	66.010

Se recoge fundamentalmente una subvención concedida por el Gobierno de La Rioja para financiar inversiones en la planta de embotellado. Las condiciones para la concesión fueron cumplidas.

La adición de este ejercicio corresponde a una subvención concedida por la Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja por un importe de 56,8 millones de pesetas como primer anticipo para financiar la adquisición de activos fijos.

10. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Miles de pesetas		
	Saldo 31.12.99	Aplicación	Saldo 31.12.00
Provisión premios jubilación	6.000	(519)	5.481
Otras provisiones	2.250	-	2.250
	8.250	(519)	7.731

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

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and another signature on the right that appears to say 'Embajador'.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

11. Acreedores a largo plazo

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

	<u>Deudas con entidades de crédito</u>
2001	109.787
2002	136.729
2003	141.129
2004	145.730
2005	118.959
Años posteriores	<u>62.600</u>
	714.934
Menos parte a corto plazo	<u>(109.787)</u>
	<u>605.147</u>

El tipo de interés medio anual para estas deudas varía entre el 5,3% y el 5,8%.

12. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

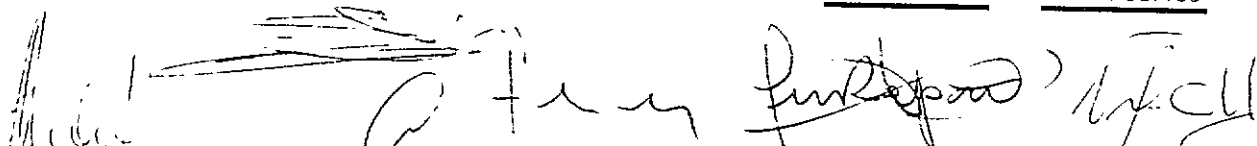
La Sociedad tiene los siguientes préstamos y pólizas de crédito, así como líneas de descuento y anticipo de facturas al cierre del ejercicio:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>
Préstamos y pólizas de crédito	1.863.104	2.065.000
Líneas de descuento y anticipos a la exportación	416.111	507.000
Deudas por intereses	10.000	-
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	<u>109.787</u>	<u>-</u>
	<u>2.399.002</u>	<u>2.572.000</u>

El interés medio anual de estas deudas varía entre el MIBOR más un diferencial del 0,5% y el EURIBOR más un diferencial del 0,6%.

b) Acreedores comerciales

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	<u>769.907</u>	<u>788.409</u>



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

c) Otras deudas no comerciales

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Administraciones públicas	197.151	267.520
Remuneraciones pendientes de pago	55.685	69.610
Otras deudas	2.121	70.317
	<u>254.957</u>	<u>407.447</u>

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

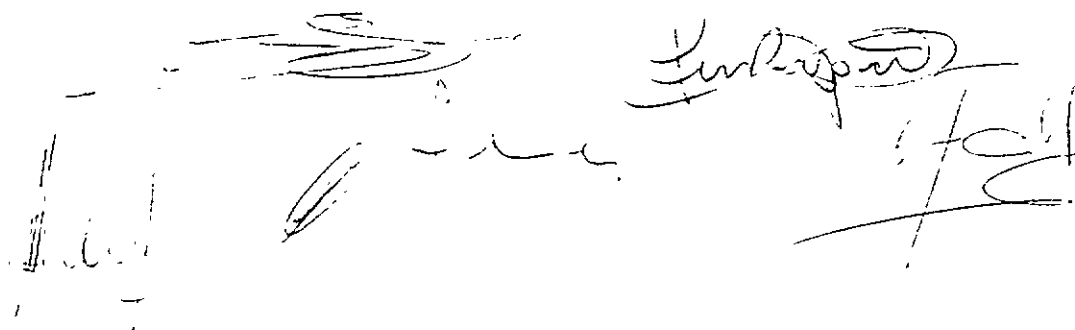
	Miles de pesetas	
	2000	1999
Hacienda Pública acreedora por IVA	38.525	26.224
Hacienda Pública acreedora por IRPF	13.970	13.620
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.471	3.798
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	140.185	223.878
	<u>197.151</u>	<u>267.520</u>

El epígrafe "Otras deudas" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Cuentas corrientes con socios y administradores	-	1.843
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	2.121	62.961
Otros	-	5.513
	<u>2.121</u>	<u>70.317</u>

13. 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.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

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	375.208
Impuesto sobre sociedades	<u>230.060</u>
Resultados antes de impuestos	605.268
Diferencias permanentes	<u>56.027</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u><u>661.295</u></u>

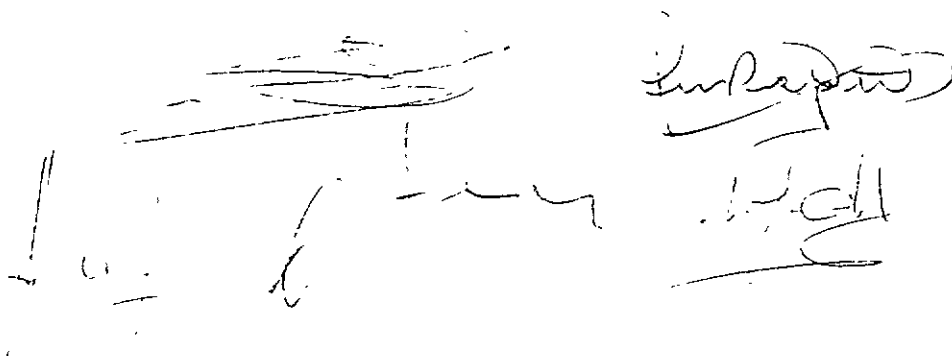
El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 1,4 millones de pesetas por deducciones por actividades de exportación.

En el ejercicio 2000 ha concluido la inspección iniciada en 1999 y como consecuencia de la misma la Sociedad ha registrado como resultados extraordinarios las actas en conformidad pagadas en el ejercicio (nota 16) y que han sido objeto de las diferencias permanentes en el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades al no considerarse gastos fiscalmente deducibles. Adicionalmente, la Sociedad ha recurrido en Tribunales actas en disconformidad por importe aproximado de 51 millones de pesetas.

En consecuencia, los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

	<u>Años</u>
Impuesto de sociedades	1998-2000
I.V.A.	1999-2000
I.R.P.F.	1998-2000
I.R.C.	1997-2000
Resto de impuestos	4 últimos años

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



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

14. Ingresos y gastos

a) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

<u>Geográficamente</u>	<u>%</u>
España	83
Exportación	17
	<u>100</u>

<u>Por línea de productos</u>	<u>%</u>
Gran Reserva	9
Reserva	45
Crianza	34
Otros	12
	<u>100</u>

b) Aprovisionamientos

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Compras	1.917.973	2.225.419
Variación de existencias	(62.857)	(25.657)
	<u>1.855.116</u>	<u>2.199.762</u>

c) Gastos de personal

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	223.528	205.251
Cargas sociales:		
Dotación premios de jubilación	-	6.000
Otras cargas sociales	44.559	38.990
	<u>268.087</u>	<u>250.241</u>

d) Variación de las provisiones de tráfico

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Variación de la provisión por insolvencias	-	7.542

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

15. Resultados financieros

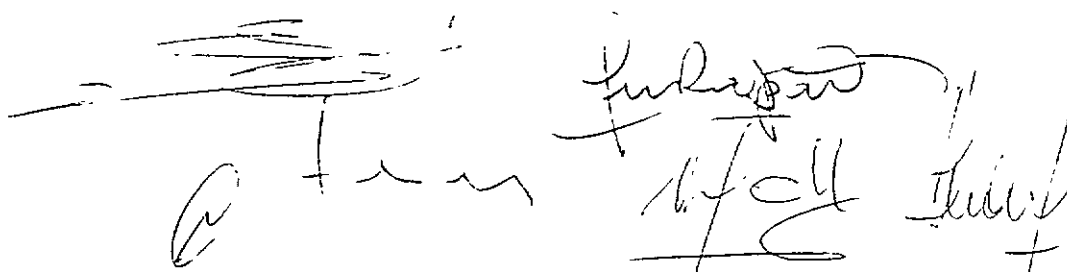
Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	50	536
Diferencias positivas de cambio	158	-
	<u>208</u>	<u>536</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	116.511	59.053
	<u>116.511</u>	<u>59.053</u>
Resultado financiero neto (pérdida)	<u>(116.303)</u>	<u>(58.517)</u>

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	1.115	-
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	16.497	10.820
Ingresos extraordinarios	-	11
Ingresos de otros ejercicios	3.981	18.580
	<u>21.593</u>	<u>29.411</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	56.546	-
Gastos de ejercicios anteriores	356	2.358
	<u>56.902</u>	<u>2.358</u>
Resultado extraordinario neto (pérdida)/ganancia	<u>(35.309)</u>	<u>27.053</u>



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

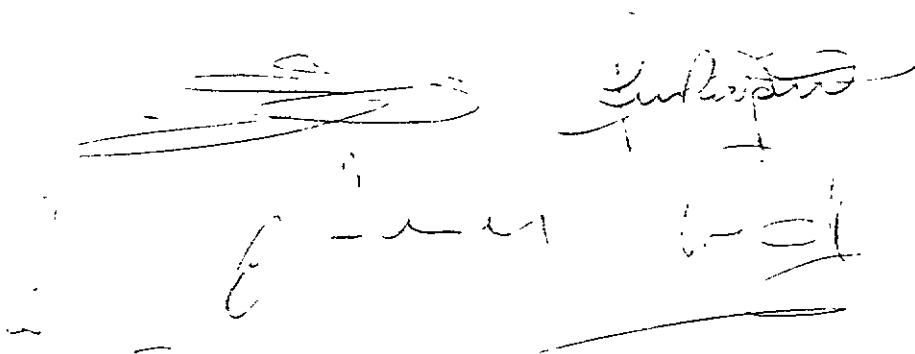
	<u>Número</u>
Administración	11
Comercial	7
Bodega	<u>25</u>
	<u>43</u>

b) Retribuciones administradores

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos	45.839	43.094
Dietas y otras retribuciones	<u>21.160</u>	<u>35.252</u>
	<u>66.999</u>	<u>78.346</u>

18. Aspectos derivados del Euro

La Sociedad ha adaptado sus sistemas informáticos de administración y gestión de tal forma que están en disposición de operar en euros.



Handwritten signature and scribbles, possibly indicating approval or completion of the document.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

19. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999 (expresados en miles de pesetas):

APLICACIONES	ORÍGENES		2000	1999
	2000	1999	2000	1999
1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	12.534	-	525.893	782.149
2. Adquisiciones de inmovilizado	-	307	56.790	-
Inmovilizaciones inmateriales	-	307	275.000	500.000
Inmovilizaciones materiales	300.927	537.374	4.313	-
Inmovilizaciones financieras	-	250.808	-	-
3. Dividendos	174.080	174.080	-	-
4. Reducción de capital	82.688	-	-	-
5. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	134.139	35.714	-	-
6. Provisiones para riesgos y gastos	519	-	-	-
TOTAL APLICACIONES	704.887	998.283	861.996	1.282.149
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	157.109	283.866		

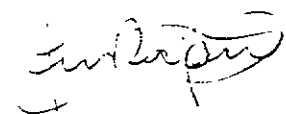


VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	1.217.768	-	1.079.282	-
2. Deudores	-	374.421	217.542	-
3. Acreedores	-	678.889	-	987.459
4. Tesorería	-	6.349	-	25.499
5. Ajustes por periodificación	-	1.000	-	-
	1.217.768	1.060.659	1.296.824	1.012.958
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE: (AUMENTO / DISMINUCIÓN)	157.109		283.866	

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Recursos procedentes/(aplicados) de las operaciones

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Resultado del ejercicio	375.208	653.704
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	167.388	133.265
- Dotación premios de jubilación	-	6.000
- Gastos derivados de intereses diferidos	909	-
	<u>168.297</u>	<u>139.265</u>
Disminuciones:		
- Subvenciones de capital	16.497	10.820
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado material y cartera de control	1.115	-
	<u>17.612</u>	<u>10.820</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u><u>525.893</u></u>	<u><u>782.149</u></u>

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2000

1. Situación del mercado mundial

El consumo de vino total, que en las tres últimas décadas había experimentado un descenso del 30%, presenta actualmente una tendencia al crecimiento, lo que podría conducir, según los analistas, a alcanzar los 275 millones de Hectolitros en el 2010, lo que representaría un crecimiento del 10% en esta década con respecto a los 250 millones actuales.

Tal previsión de crecimiento global vendría determinada por una contención en el descenso experimentado por los "vinos de mesa" (que en 30 años redujeron su consumo en un 50%) y por una continuidad en la tendencia al crecimiento de los vinos de calidad, que se estima incrementarán su consumo en más de un 30% en los próximos 10 años.

Igualmente es de destacar el cambio de tendencia experimentado en el consumo interno español, que había venido reflejando un descenso continuado de los litros consumidos per capita, que presenta resultados positivos.

2. La Denominación de Origen Calificada de Rioja

Si el panorama mundial indicado preconiza un carácter positivo para las perspectivas de la DOC Rioja, los resultados reales de la misma han diferido notablemente de tal contexto general.

Frente al crecimiento en los años 90 de las ventas del conjunto del Rioja, que pasaron de 104 millones de litros en 1990 a 222 en 1998, durante el año 2000 el total de ventas representó 160 millones de litros.

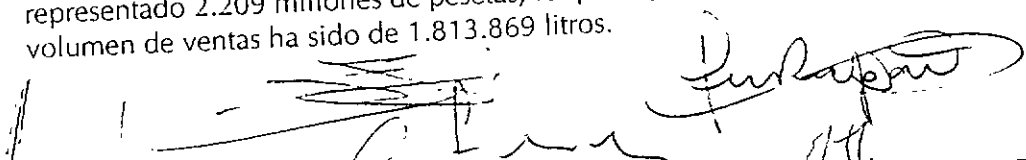
Igualmente las exportaciones de Rioja, que habían alcanzado los 72 millones de litros en 1998, se redujeron a 40 millones en el 2000.

Este cambio de tendencia, contrario a todas las tendencias del Mercado, debe achacarse a la evolución de los precios del vino de Rioja, causados por las fuertes y excesivas subidas consecutivas del precio de la Materia Prima, que en los tres últimos años ha triplicado su valor.

Si el conjunto de las ventas del año 2000 se han visto influenciadas muy negativamente por las elevaciones del coste de la uva de las cosechas precedentes, sin embargo hay que resaltar que en la cosecha del año 2000 se ha producido una fuerte reacción contraria, descendiendo los precios de la uva a valores, que deben permitir anular en años sucesivos efectos negativos provocados por los costos de los años anteriores.

3. Bodegas Riojanas y su comportamiento comercial

Al igual que para el conjunto de la DOC Rioja las ventas de nuestra Bodega han representado 2.209 millones de pesetas, lo que supone un 24% menos que en 1999, y el volumen de ventas ha sido de 1.813.869 litros.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2000

Durante el año 2000 la segmentación de nuestras ventas sigue presentando un Mix altamente favorable con respecto al conjunto de la DOC.

	<u>Bodegas Riojanas</u>	<u>DOC Rioja</u>
Vinos sin Crianza	12%	41%
Crianza	34%	41%
Reservas y Grandes Reservas	54%	18%

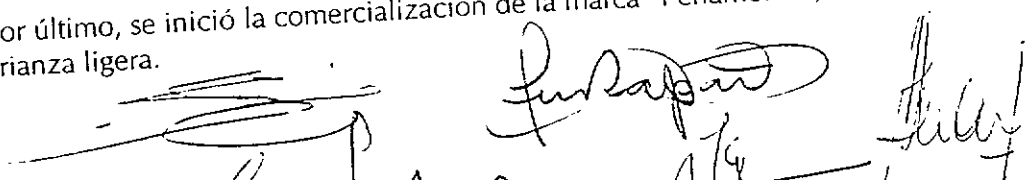
4. Resultados económicos de Bodegas Riojanas en el año 2000

Los principales Resultados Financieros a destacar del ejercicio son:

- Cifra de negocios: 2.209 millones (-24% con respecto a 1999)
- B.A.I. (Beneficio antes de impuestos): 605 millones (-40% con respecto a 1999)
- Cash-Flow: 772 millones (-32% con respecto a 1999)
- Beneficio neto: 375 millones (-43% con respecto a 1999)

5. Otros elementos a destacar del ejercicio 2000

- 5.a La Reducción de precios de la Materia Prima se ha producido en la última fase del año 2000.
- 5.b La terminación de las instalaciones de San Vicente de la Sonsierra, iniciada en 1999, con una capacidad de 1,12 millones de litros por año.
- 5.c El conjunto de las instalaciones de La Rioja (Bodega de Cenicero y San Vicente) han permitido recibir 3.800.000 kgs. de uva durante la vendimia del año 2000.
- 5.d Las existencias a 31-12-2000 han alcanzado los 12,5 millones de litros, lo que permitirá incrementar nuestras ventas en años posteriores, conservando el Mix preconizado.
- 5.e Durante el año 2000 se ha iniciado la comercialización del "Gran Albina" como máximo exponente de nuestra Bodega.
- 5.f Habiéndose constituido en diciembre de 1999 la sociedad Bodegas Torreduero, S.A., con una participación de Bodegas Riojanas del 84% en su capital social, se procedió durante el ejercicio 2000, a la construcción de los edificios e implantación de las instalaciones necesarias que permitieran ya en septiembre la elaboración de vinos de la cosecha 2000, acogidos a la D.O. de Toro.
- 5.g En el curso del año se ha procedido a la compra de 84 Has. y de sus derechos de plantación correspondientes a la D.O. de Toro.
- 5.h Por último, se inició la comercialización de la marca "Peñamonte", con un vino de crianza ligera.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2000

6. Plan Estratégico de Bodegas Riojanas, S.A.

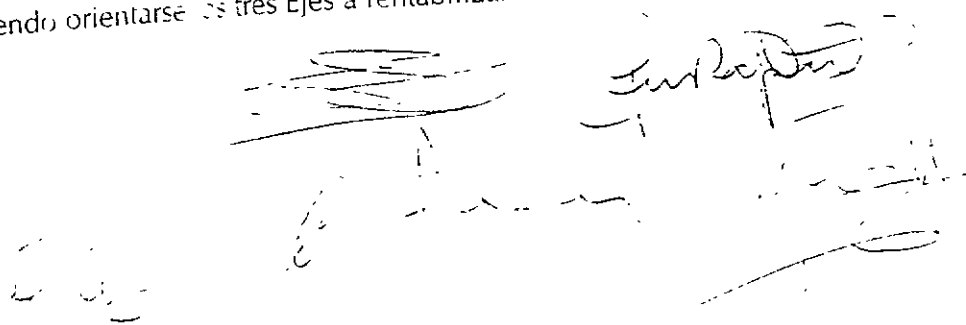
Los tres Ejes principales de Acción de nuestra sociedad, anteriormente definidos, se mantienen en vigor y a su consecución deben colaborar:

Al primer Eje de Acción "Aprovechamiento Progresivo de la Capacidad de Elaboración": Los factores señalados en los apartados 5.a a 5.e.

Al segundo Eje de Acción "Mejorar el Potencial de nuestra gama más alta": El lanzamiento del "Gran Albina".

Al tercer Eje de Acción "Desarrollo en la D.O. de Toro": Además de los factores 5.i a 5.h, se están llevando a cabo la segunda fase de las instalaciones, así como los trabajos agrícolas correspondientes, en las tierras propiedad de la Sociedad.

Debiendo orientarse los tres Ejes a rentabilizar el esfuerzo inversor llevado a cabo.

Handwritten signature and scribbles, possibly indicating approval or completion of the document.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.


FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2000

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 23 de 02 de 2001, 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 2000, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

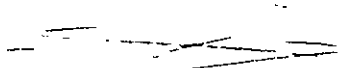
FIRMANTES

FIRMA

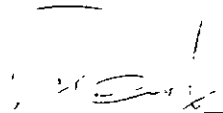
Luis Zapatero González



Marcelo Frías Artacho




Víctor Artacho Nieto
(VAN Gestión y Asesoramiento Empresarial, S.A.,



Felipe Frías Echevarría



Felipe Nalda Frías



Alejandro Bezares González

