

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº _____

Bodegas Riojanas, S.A.



Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002
e Informe de gestión del ejercicio 2002

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7835

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

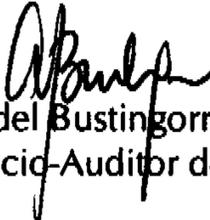
Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Riojanas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 3 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

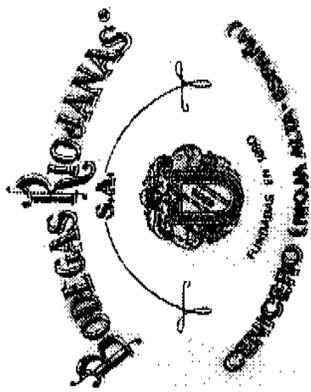
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Riojanas, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 2002 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 2002. 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.

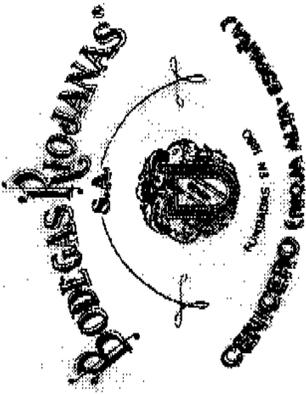

Fidel Bustingorri
Socio-Auditor de Cuentas

3 de marzo de 2003



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (Expresados en Miles de Euros)

	2002	2001	2002	2001
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	5	10	Capital suscrito	4.080
Inmovilizaciones inmateriales	42	8	Reservas	15.130
Inmovilizaciones materiales	9.159	9.166	Pérdidas y ganancias	1.023
Inmovilizaciones financieras	2.478	1.515		20.233
Acciones propias	175	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	609
	11.859	10.699	Provisiones para riesgos y gastos	46
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo	
Existencias	25.785	27.089	Deudas con entidades de crédito	2.487
Deudores	8.124	7.448	Deudas con empresas del Grupo	167
Tesorería	39	17		2.654
Ajustes por periodificación	19	14	Acreeedores a corto plazo	
	33.967	34.568	Deudas con entidades de crédito	17.528
			Deudas con empresas del grupo	85
			Acreeedores comerciales	3.399
			Otras deudas no comerciales	1.272
				22.284
TOTAL ACTIVO	45.826	45.267	TOTAL PASIVO	45.826



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (Expresadas en Miles de Euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
G A S T O S			I N G R E S O S	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.225	-	Importe neto de la cifra de negocios:	
Aprovisionamientos	4.765	4.878	- Ventas	14.516
Gastos de personal	1.989	1.775	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	429
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	874	924	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	40
Variación de las provisiones de tráfico	(9)	(1)	Otros ingresos de explotación	24
Otros gastos de explotación	2.547	2.044		<u>14.580</u>
Beneficio de explotación	<u>3.189</u>	<u>3.037</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>1.191</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>1.998</u>	<u>1.942</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>268</u>
Resultados extraordinarios positivos	-	28		
Beneficios antes de impuestos	<u>1.730</u>	<u>1.970</u>		
Impuesto sobre sociedades	707	682		
Beneficio del ejercicio	<u>1.023</u>	<u>1.288</u>		



BODEGAS RIOJANAS, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Agrupación de partidas

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

3. Criterios contables

a) 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.

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
Plantaciones y replantaciones de viñas	16,6
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	4 a 12,5
Barricas y depósitos	4 a 10
Otro inmovilizado	10

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

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

Con fecha 25 de febrero de 2003 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2002, que muestra un resultado neto consolidado de 1.281.000 euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos, de 18.952.000 euros.



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

e) Acciones propias

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

f) 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.

g) 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.

h) 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.

P



i) 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.

j) 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 correspondiente.

k) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

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

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

Asimismo, en la sociedad individual surgen diferencias temporales en el proceso de determinación de la base imponible consolidada, fruto de la eliminación de resultados por operaciones intersocietarias que se consideran reversibles y que dan lugar a la contabilización de los correspondientes impuestos diferidos o anticipados.

P



l) Subvenciones de capital

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

m) 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.

n) 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.

o) Medio ambiente

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

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

P



4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.02
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	7.732	67	-	21	7.820
Plantaciones y replantaciones de viñas	214	-	-	-	214
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	5.160	215	(44)	(1.208)	4.123
Barricas y depósitos	3.163	165	-	1.187	4.515
Anticipos e inmovilizado en curso	41	367	-	-	408
Otro inmovilizado	434	44	(23)	-	455
	<u>16.744</u>	<u>858</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>17.535</u>
<u>Amortización</u>					
Construcciones	2.097	219	-	-	2.316
Plantaciones y replantaciones de viñas	109	5	-	-	114
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	3.429	337	(44)	(796)	2.926
Barricas y depósitos	1.567	281	-	796	2.644
Otro inmovilizado	376	23	(23)	-	376
	<u>7.578</u>	<u>865</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>8.376</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>9.166</u>				<u>9.159</u>

Los trasposos del ejercicio se corresponden con las reclasificaciones de los saldos iniciales para adaptarse a los requerimientos de presentación recogidos en la Orden de 11 de mayo de 2001 del Ministerio de Economía, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola.

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 806.000 euros (856.000 euros en el ejercicio 2001). El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 50.000 euros.

P



b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 3.119.000 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2.938.000 euros en el ejercicio 2001).

c) Plantaciones y replantaciones de viñas

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

5. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Saldo al 31.12.02
Participación empresas del grupo	1.500	1.500	3.000
Cartera de valores a largo plazo	8	-	8
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	7	4	11
Administraciones Públicas a largo plazo	-	138	138
	1.515	1.642	3.157
Menos provisiones	-	(679)	(679)
	1.515	963	2.478

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

E



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

Sociedad	Capital	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados 2002	Resultados extraordinarios	Valor neto contable en matriz
Bodegas Torredueiro, S.A.	3.600	(339)	(474)	6	2.321

Esta Sociedad no cotiza en Bolsa.

6. Existencias

	Miles de euros	
	2002	2001
Mercaderías	31	67
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.172	1.215
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	24.464	25.683
Productos terminados	118	124
	<u>25.785</u>	<u>27.089</u>

7. Deudores

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	8.135	7.342
Clientes, empresas grupo	1	46
Deudores diversos	4	2
Personal	19	6
Administraciones públicas	-	96
Provisiones	(35)	(44)
	<u>8.124</u>	<u>7.448</u>

Q



8. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidos en Fondos propios durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo al 31.12.01	4.080	817	-	13.817	1.288	20.002
Distribución del resultado de 2001:						
• a dividendos	-	-	-	-	(653)	(653)
- a reservas	-	-	-	635	(635)	-
Adquisición de autocartera	-	-	175	(175)	-	-
Dotación provisión acciones propias	-	-	-	(139)	-	(139)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.023	1.023
Saldo al 31.12.02	4.080	817	175	14.138	1.023	20.233

a) Capital suscrito

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

b) Reserva legal

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

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



c) Reserva para acciones propias

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

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2002 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>1.023</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva voluntaria	268
Dividendos	<u>755</u>
	<u>1.023</u>

e) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó con fecha 13 de junio de 2002 autorizar la adquisición de un máximo de 272.000 acciones propias a un precio mínimo de 6 euros por acción y un precio máximo de 10,5 euros por acción.

El detalle de las adquisiciones habidas en la cartera de acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Número</u>	<u>Valor a precio de adquisición</u>	<u>Valor a precio último día hábil</u>	<u>Valor teórico contable</u>
Saldo al 31.12.02	<u>46.549</u>	<u>380</u>	<u>314</u>	<u>175</u>

En función de los datos anteriores, al 31 de diciembre de 2002 se ha registrado la provisión correspondiente al exceso del coste de adquisición y el valor teórico contable de las acciones por importe de 205.000 euros.

La parte de la provisión que recoge el efecto precio de mercado por importe de 66.000 euros se recoge en la cuenta de resultados del ejercicio, registrándose la diferencia con cargo a reservas voluntarias (139.000 euros).

①



9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros				
	Saldo 31.12.01	Adiciones	Bajas	Imputación a resultados	Saldo 31.12.02
Subvenciones de capital	432	249	(5)	(67)	609

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

10. Provisiones para riesgos y gastos

No se han producido movimientos en este epígrafe durante el ejercicio 2002. El detalle al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión premios jubilación	33
Otras provisiones	13
	<u>46</u>

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

R



11. Acreedores a largo plazo

a) Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	Deudas con entidades de crédito
2003	1.049
2004	1.036
2005	899
2006	552
	<hr/>
	3.536
Menos parte a corto plazo	(1.049)
	<hr/>
	2.487
	<hr/>

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2002 para estas deudas ha oscilado entre el 3,7% y 4,1%.

b) Deudas con empresas del Grupo

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

②



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:

	Miles de euros	
	Dispuesto	Límite
Préstamos y pólizas de crédito	14.444	21.783
Líneas de descuento y anticipos a la exportación	1.991	3.322
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1.049	-
Deudas por intereses	44	-
	<u>17.528</u>	<u>25.105</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) Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones públicas	877	769
Remuneraciones pendientes de pago	246	280
Proveedores de inmovilizado	149	89
	<u>1.272</u>	<u>1.138</u>

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Impuesto sobre sociedades	321	335
I.V.A.	468	346
I.R.P.F.	55	59
Seguridad Social	33	29
	<u>877</u>	<u>769</u>



13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

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

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. Asimismo, y como consecuencia de tributar en base consolidada, como antes se ha indicado, para la determinación del gasto por impuesto sobre sociedades se tienen en cuenta las diferencias permanentes y temporales surgidas en el proceso de consolidación fiscal.

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

	Miles de euros
Resultado consolidado del ejercicio	1.023
Impuesto sobre sociedades	707
Resultado consolidado antes de impuestos	1.730
Diferencias permanentes:	
• De Bodegas Riojanas, S.A.	349
Diferencias temporales:	
• De los ajustes de consolidación	396
Base imponible (resultado fiscal)	<u>2.475</u>

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 22.000 euros por deducciones por actividades de exportación.



El cargo por el impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Impuesto corriente	845
Impuesto diferido	(138)
	<u>707</u>

En el ejercicio 2000 concluyó la inspección iniciada en 1999 y como consecuencia de la misma la Sociedad registró como resultados extraordinarios de aquel ejercicio las actas en conformidad pagadas en el mismo. Adicionalmente, la Sociedad ha recurrido en Tribunales actas en disconformidad por importe aproximado de 0,3 millones de euros, que no están provisionadas al cierre del ejercicio, por estimar que finalmente los tribunales fallarán a favor de la Sociedad.

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

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

14. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de euros
Ventas	<u>53</u>
Compras	<u>234</u>

b) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

<u>Geográficamente</u>	<u>%</u>
España	86
Exportación	14
	<u>100</u>



Por línea de productos

	<u>%</u>
Gran Reserva	7
Reserva	35
Crianza	37
Otros	21
	<u>100</u>

c) **Aprovisionamientos**

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras	4.686	4.931
Variación de existencias	79	(53)
	<u>4.765</u>	<u>4.878</u>

d) **Gastos de personal**

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.595	1.484
Cargas sociales:		
• Otras cargas sociales	341	291
Indemnizaciones	53	-
	<u>1.989</u>	<u>1.775</u>



e) Variación de las provisiones

	Miles de euros	
	2002	2001
Variación de la provisión por insolvencia	(9)	(1)

15. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	2	1
Diferencias positivas de cambio	1	-
	<u>3</u>	<u>1</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	798	1.096
Variación de las provisiones de inversiones financieras	396	-
	<u>1.194</u>	<u>1.096</u>
Resultado financiero negativo neto	<u>(1.191)</u>	<u>(1.095)</u>



16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
Beneficios de operaciones con acciones propias	3	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	35	4
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	67	58
Ingresos extraordinarios	30	1
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	12	24
	147	87
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	38	59
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	311	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	66	
	415	59
Resultado extraordinario neto (pérdida)/ganancia	(268)	28

Dentro de Gastos y pérdidas de otros ejercicios se incluye un importe de 283.000 euros, que junto con la cantidad recogida en Variación de las provisiones de inversiones financieras por 396.000 euros corresponden a la dotación realizada en el ejercicio para la provisión de las participaciones en empresas del grupo.

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número
Administración	14
Comercial	9
Bodega	25
	48



b) Retribuciones administradores

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos	301	235
Dietas y otras retribuciones	65	79
	366	314

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 han ascendido a 22 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.

18. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha continuado con las inversiones en dos depuradoras que han estado funcionando durante el ejercicio y que han supuesto una inversión al 31 de diciembre de 2002 de 163.000 euros.

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

19. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 (expresados en miles de euros):

APLICACIONES	2002	2001	ORÍGENES	2002	2001
Subvenciones de capital	5	-	Recursos procedentes de las operaciones	2.569	2.199
Adquisiciones de inmovilizado:			Subvenciones de capital	249	93
- Inmovilizaciones inmateriales	38	11	Deudas a largo plazo	-	902
- Inmovilizaciones materiales	858	709	Enajenación de inmovilizado material	35	5
- Inmovilizaciones financieras	1.504	-			
Dividendos	653	1.037			
Acciones propias	380	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.049	1.001			
Total aplicaciones	4.487	2.758	Total orígenes	2.853	3.199
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)		441	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	1.634	



a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.304	482	-
Deudores	676	-	651	-
Acreeedores	-	1.033	-	654
Tesorería	22	-	-	52
Ajustes por periodificación	5	-	14	-
Total	703	2.337	1147	706
Variación del capital circulante		1.634	441	

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio	1.023	1.288
Aumentos:		
• Provisión acciones propias	66	-
• Provisión inversiones financieras	679	-
• Dotaciones a la amortización	874	924
• Gastos derivados de intereses diferidos	-	49
• Impuesto sobre sociedades diferido	29	-
	1.648	973
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	67	58
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	35	4
	102	62
Total recursos procedentes de las operaciones	2.569	2.199

(Handwritten signature)



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

1º SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL

Las tendencias apuntadas por el mercado en los últimos años se confirmaron en el año 2002, caracterizándose principalmente las mismas por:

A.- Masa Vegetal

Mantenimiento o ligero descenso de la superficie total del viñedo, pero con cifras muy dispares, según se trate de “países tradicionales” o de “países nuevos”. Mientras que en España se prevé que las hectáreas de viñedo en el año 2005 habrán disminuido cerca del 10% con respecto 1999, en los “países nuevos” se habrán incrementado de un 20% a un 50% (48% Australia, 23% USA, ...).

Tal disparidad en las diferentes evoluciones se debe principalmente, en el caso positivo, a la total libertad de plantación en los llamados “países nuevos” y en el caso contrario, a la legislación restrictiva vigente en los países de la Unión Europea (países tradicionales). En éstos y por tanto en España, se limita el crecimiento de la masa vegetal, pero además, en el caso español se establece un ordenamiento sobre los “derechos de plantación” que hace prácticamente imposible transferir esos derechos de unas Comunidades Autónomas con exceso de viñedo (principalmente uva para vino de mesa) a otras con déficit, por tratarse de vinos de calidad.

B.- Producción

En lo que concierne a la producción mundial continúa el crecimiento, pero ralentizándose hasta situarse en cifras inferiores a las del incremento del consumo.

A su vez ese crecimiento de producción presenta también disparidades entre los países nuevos (todos ellos en crecimiento) y los países tradicionales que muestran descensos de la misma, exceptuando el caso de España, país en el que se prevén crecimientos del orden del 2% anual hasta el 2005 (debido entre otros motivos a los cambios realizados en los varietales)



C.- Consumo Mundial

Las previsiones se orientan hacia un ligero crecimiento anual del consumo del vino a nivel mundial, lo que conduciría a un incremento aproximado del 10% durante la primera década del Siglo XXI, rompiendo así la tendencia al descenso de las últimas décadas del Siglo XX (descenso del 30% de 1970 al 2000).

Pero tal resultado en el consumo global se debe principalmente al incremento del mismo en los países no productores. En el caso de España, frente a un descenso del consumo durante el Siglo XX desde los 60 a los 30 litros per cápita, parece orientarse ahora hacia un incremento similar al mundial, hasta situarse en aproximadamente los 33 litros per cápita.

D.- Segmentación del Consumo

Tal evolución del consumo global presenta signos muy dispares entre los diferentes segmentos del mercado.

Agrupando el vino consumido en dos grandes grupos (vino básico y de calidad), el segmento del vino básico, que al iniciarse la década de los años 1990 representaba el 68% del vino consumido frente al 32% del vino de calidad, alcanzó solamente el 50% del total en el año 2000.

Tal evolución se prevé que tendrá su continuidad durante el primer decenio del Siglo XXI, con crecimientos de los vinos de calidad que les llevaría a alcanzar el 62% del consumo global. Mientras tanto, el vino básico vería reducida su participación al 38%.

En cuanto a la segmentación del vino dentro de cada grupo, en el segmento básico la reducción se produce en el segmento bajo, equilibrándose el consumo del alto. Al mismo tiempo, en los vinos de calidad serán los "premium" y "superpremium" los que experimenten un fuerte crecimiento, equilibrándose el consumo sin embargo en los segmentos más altos (ultrapremium e icono).

E.- Excedentes Anuales

La ligera disminución de la superficie de viñedo y el crecimiento de la producción con porcentajes inferiores a los del incremento del consumo debe conducir a una disminución de los excedentes anuales, pero que seguirán situándose en cifras elevadas (excedente anual del orden del 20% al 25% del total de la producción).

Tal excedente se concentrará fundamentalmente y de forma creciente en los llamados vinos de mesa, dado el menor consumo de los mismos.



F.- Síntesis del Mercado Mundial

De tales tendencias del sector a nivel mundial y de la creciente globalización del mismo se derivan como principales consecuencias:

- Una fuerte problemática del sector de los vinos de mesa (o básico bajo) caracterizada por fuertes excedentes, consumo en reducción y consecuentemente repercusiones negativas sobre los precios.
- Para los vinos de calidad, por el contrario, los incrementos de consumo pasados y futuros abren perspectivas favorables. Sin embargo, tanto la transformación en los países tradicionales de producciones desde el sector básico hacia el de calidad, como los crecimientos productivos de los países nuevos, determinarán un incremento de la competencia en todos los segmentos de los vinos de calidad, pero principalmente en los vinos premium. Tal competencia acrecentada se manifestará comercialmente tanto en los mercados de los países no productores en los que el consumo creció y crecerá fuertemente como en los países productores por la evolución interna de sus producciones o por la mayor apertura que supone la globalización comercial.
- En tal contexto las armas competitivas principales deben ser para las bodegas orientadas a los vinos de calidad:
 - a) Prioridad a la calidad y al fortalecimiento de la imagen
 - b) Fortaleza en el mercado interno y exportación diversificada
 - c) Precios y costos competitivos en una estrategia de futuro

2º EL MERCADO VINÍCOLA ESPAÑOL

A.- Mercado Interno

El Mercado vinícola en España presenta signos concordantes con lo indicado a nivel mundial.

En lo que respecta al mercado Interno de España continua descendiendo el consumo de los vinos de mesa y crece por el contrario el de los vinos tranquilos con Denominación de Origen.

Por canales, en el caso de los últimos, se incrementa el consumo tanto de los vinos consumidos en el hogar (canal alimentación) como fuera del mismo (canal horeca) representando éste último el 73% del vino con Denominación de Origen consumido en España.



B.- Exportación de Vinos Españoles

Las exportaciones españolas durante el año 2002 se corresponden, en su evolución, con las tendencias preponderantes a nivel mundial. Un primer dato de carácter general puede calificarse de negativo al disminuir en el año 2002 las exportaciones españolas tanto en volumen (-2,63% con respecto al 2001) como en valor (-1,24% sobre el 2001), sin embargo tales descensos se deben únicamente al retroceso del vino de mesa exportado, con una caída del 12%, y en particular de los graneles de mesa que reducen sus cifras en un 18%.

Por el contrario los resultados en lo que respecta a los vinos tranquilos con Denominación de Origen fueron positivos, con crecimientos de sus exportaciones del 3,33% en valor.

En cuanto a la distribución de las exportaciones totales son los países de la Unión Europea los principales destinatarios, con Alemania y Reino Unido en cabeza. Entre los países de fuera de la U.E. los principales son USA (3er lugar), Suiza (5º) y Méjico (9º).

C.- Stocks

Al finalizar la campaña 2001-2002 (1-8-01 a 31-7-02) las existencias de vino almacenado descendieron de 35 a 33 millones de hectolitros debido en una parte importante a una cosecha corta del 2001 (alrededor de 30 millones de hectolitros).

3º LA D.O.C. DE RIOJA Y LA D.O. DE TORO

Si el comportamiento general de los vinos con Denominación de Origen presentaba signos positivos tanto en el mercado interno como en exportación, sin embargo no todas las denominaciones obtenían resultados similares.

En el caso particular de Rioja el crecimiento de sus ventas totales en volumen durante el año 2002 (+13,48% con respecto al 2001) supera claramente los valores obtenidos por el conjunto de las Denominaciones de Origen españolas. Su evolución en el mercado interior (+11%) duplica los resultados medios de las D.O. y en el caso de la exportación (+19% en volumen) representa un crecimiento diez veces superior.

El precio medio del litro exportado se situó como media en un valor de 4,25 €, intermedio entre valores de 1998 y 1999. Con estas evoluciones, la Rioja alcanzó los 250 millones de litros vendidos durante el año 2002, lo que representa su máximo histórico de ventas en volumen.



En contraposición a lo acaecido en el año 2001, en el que el crecimiento de las ventas de Rioja fue debido casi en su totalidad al incremento en los vinos "sin crianza", el último año presenta resultados más acordes entre los diferentes segmentos.

El mix correspondiente al año 2002, sitúa a los vinos "sin crianza" con un 53%, a los crianzas con un 33% y los Reservas y Grandes Reservas con un 14%.

Sin embargo tales evoluciones muy positivas en volumen se han realizado con disminuciones en los precios (aproximadamente del 8%) que se añaden a la practicada en el 2001 (aproximadamente un -21%). Tales evoluciones negativas de los precios se contraponen a los incrementos practicados en los años 1999 y 2000 y que habían conducido a fuertes pérdidas de ventas.

El comportamiento positivo de las ventas de Rioja durante los años 2001 y 2002 en oposición a las pérdidas de mercados de los años 1999 y 2000 ponen, de nuevo, de manifiesto el error que supuso el crecimiento desmesurado de los precios de la materia prima al finalizar la década de los 90 que llegaron a multiplicarse por tres en tan solo tres años y medio y por el contrario el acierto que supone la práctica de precios que permiten resultados positivos para todos los componentes del sector (productores y bodegueros).

Es conveniente resaltar sin embargo que el efecto negativo causado por los precios de la materia prima, principalmente en el periodo de 1997 hasta la primera mitad del 2000 sigue influyendo aún sobre los resultados en aquellas bodegas cuyo mix suponga fuertes porcentajes de vinos de Reserva o Superiores.

En lo que respecta a la D.O. de Toro, el año 2002 representó nuevamente un paso muy positivo en su conquista de mayor participación en el mercado, habiendo experimentado sus ventas en litros un crecimiento del 24%. Por segmentos, los vinos jóvenes y de crianza con tres meses de barrica representan aproximadamente el 70%. Tales resultados unidos a los de años anteriores marcan la ascensión de esta denominación afianzándose sus muy positivas perspectivas de futuro entre los vinos de calidad.

Cabe destacar dentro del último ejercicio los buenos resultados de la cosecha del 2002 en Toro y por el contrario, el fuerte descenso del volumen de uva en algunas zonas de la Rioja por motivos meteorológicos, aunque con resultados cualitativos muy positivos en ambas denominaciones.

4º RESULTADOS COMERCIALES DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y BODEGAS TORREDUERO S.A.

Durante el ejercicio 2002 las ventas acumuladas de la Sociedad consolidada alcanzaron 2'612 millones de litros, de los que 2'449 millones de litros correspondieron a los vinos riojanos y el resto a los vinos de Toro.



Si en el año 2000 nuestras ventas descendieron a 1'8 millones de litros iniciándose en el 2001 una recuperación de los mercados con un crecimiento del 4,5% ha sido sin embargo en el ejercicio 2002 cuando se consolida esa recuperación con un crecimiento del volumen vendido del 35% con respecto al año precedente.

En lo que respecta a los vinos de Rioja se produjeron incrementos del 15% en los Reservas y Grandes Reservas, del 41% en las crianzas y del 84% en el conjunto de los tintos jóvenes, blancos y rosados.

El mix resultante en el año 2002 comparado con el del conjunto de la D.O.C. Rioja presenta los siguientes datos:

	<u>Bodegas Riojanas</u>	<u>D.O.C. Rioja</u>
Sin Crianza	21%	53%
Crianzas	37%	33%
Reservas y Grandes Reservas	42%	14%

Estos datos reflejan, en nuestro caso, un aumento en el porcentaje de los vinos jóvenes, y un mantenimiento de diferenciales positivos muy acusados con respecto al conjunto de Rioja (79% de vinos con crianza frente a los 47% de la D.O.C. Rioja) lo que nos sitúa entre las primeras Bodegas por su composición ventas.

En cuanto a los resultados en los diferentes mercados, durante el 2002, el volumen vendido en el Mercado Español experimentó un crecimiento del 27% con respecto al año precedente, y las exportaciones supusieron un aumento del 86% con incrementos importantes en todos los segmentos, cifras en ambos casos muy superiores a las de la D.O.C. Rioja.

Pero tales evoluciones no hubieran sido posibles sin los ajustes de precios y promociones que nos permitieron superar la menor competitividad a la que habían conducido los precios de la materia prima en los años finales del siglo XX y su repercusión sobre los de venta.

Por ello la evolución de las ventas del 2002 en euros presenta un crecimiento del 19% (frente al 35% en volumen), con un descenso del precio medio por litro del 11% que lo sitúa en un valor próximo al de 1999.

En lo que respecta a Bodegas Torredueiro contando casi exclusivamente durante el año con el Peñamonte de tres meses de barrica, las ventas experimentaron un crecimiento del 36%. Hasta el 4 de noviembre de 2002 no se presentó la nueva gama de Peñamonte, incorporando el Peñamonte joven 2001 y el Peñamonte Crianza 2000 y se encuentra en preparación el nuevo Marqués de Peñamonte 2000 que se lanzará durante el año 2003.

E



5º PRODUCTO, EXISTENCIAS E INVERSIONES

A nivel de producto durante el 2002 los principales productos ofrecidos al mercado fueron:

- El **Gran Albina 1998** con un crecimiento del 67% respecto a las ventas de esta marca en el 2001.
- Las añadas de 1981, 1991 y 1994 en los **Grandes Reservas de Viña Albina y Monte Real**.
- En los **Reservas de Viña Albina y Monte Real**: los "especiales" de 1995 y los de las añadas de 1996 y 1997, así como el Blanco Reserva de Viña Albina.
- Y las añadas de 1998 a 2001 para los **Puerta Vieja, Canchales, Blancos y Rosados Jóvenes**.

En el transcurso del año se calificó a la cosecha del 2001 como excelente. Como ya se ha indicado anteriormente la cosecha 2002 en la Rioja en general, pero muy particularmente en algunas zonas como Cenicero, se vio afectada por una climatología desfavorable que afectó en términos de cantidad, aunque no de calidad.

Por este motivo se recepcionaron en las Bodegas de Cenicero y San Vicente un total de 1.831.180 Kgs. de uva equivalente a 1.347.900 litros a los que se añadirán las compras de vino a realizar en el 2003 de la añada 2002.

Al finalizar el ejercicio las existencias representaban un total de 12.313.342 litros en las Bodegas Riojanas lo que permite incrementar las ventas futuras previstas sin que éstas se vean condicionadas en su composición por segmentos.

En el capítulo de inversiones cabe destacar la finalización de las instalaciones para el Gran Albina y para investigación y ensayo ya iniciadas el año precedente así como el inicio de las obras de unos nuevos locales destinados a Salón de Actos, Recepción de Visitas y Museo que serán culminadas a principios del año 2003 y que servirán para facilitar e incrementar la comunicación con los clientes. Al igual que en los años precedentes se dio continuidad a la política de renovación y compra de barricas tanto para Bodegas Riojanas como para Bodegas Torredueiro y a completar las instalaciones de depuración.

En lo que respecta a la Bodega de Toro en particular se concluyeron las instalaciones de la nave de crianza y líneas de embotellado y se procedió a la plantación del 80% de las Hectáreas propiedad de la Sociedad.



Pero el capítulo quizá más importante a destacar es la evolución de su producto. En la Bodega Toresana habiéndose recepcionado por primera vez en sus instalaciones las uvas de la cosecha del año 2000, se había lanzando al mercado en general el vino Peñamonte de 3 meses de barrica (crianza ligera), hasta que en noviembre de 2002 se presentó una gama compuesta por:

- Peñamonte Joven
- Peñamonte Crianza Ligera
- Peñamonte Crianza 2000

a los que se va a añadir en el primer semestre del 2003 el Marqués de Peñamonte crianza 2000 con elaboración específica y crianza en roble francés. En lo referente a la cosecha 2002 se recepcionaron 390.700 kgs. de uva, habiéndose situado sus existencias en 545.000 litros al finalizar el ejercicio.

6º BALANCE, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002 DE LA SOCIEDAD BODEGAS RIOJANAS, S.A.

De las cifras del Balance del ejercicio 2002 conviene destacar del **activo**:

- El **inmovilizado** asciende a 11.859 miles de € con un incremento de 1.160 miles de euros, habiéndose amortizado en el año la cantidad de 874 miles de euros.
- Las **existencias** a fin del 2002 representan 25.785 miles de euros, con un descenso de 1.304 miles de euros lo que supone una cifra acorde con las previsiones de ventas futuras.
- La **deuda de clientes** asciende a 8.124 miles de euros con un incremento del 9%

Y en el **pasivo**:

- Las **reservas** se incrementan en 496 miles de euros alcanzando 15.130 miles de euros, que junto al capital y al beneficio del ejercicio suponen unos fondos propios de 20.233 miles de euros.
- Las **deudas con entidades de crédito y deudas con empresas del grupo a largo y a corto plazo** junto con la partida de acreedores comerciales y no comerciales ascienden a 24.938 miles de euros lo que supone una reducción de 151 miles de euros con respecto al ejercicio 2001.



En cuanto a la **cuenta de resultados** es destacable:

- El incremento del 19% en las ventas que se situaron en 14.516 miles de euros, como ya se ha indicado, corresponde a un incremento en volumen más importante, pero responde a un reajuste de precios y promociones para situarnos en valores competitivos y más acordes con la evolución de los costes de la materia prima de las últimas cosechas.
- Los **aprovisionamientos** supusieron 4.765 miles de euros y los **otros gastos de explotación** 2.547 miles de euros con un crecimiento conjunto del 6% sobre el año 2001.
- El incremento del 12% en los **gastos de personal** que ascienden a 1.989 miles de euros se debe a los reforzamientos del área comercial durante el 2001.
- Los **costos financieros** se incrementaron en un 9% hasta situarse en 1.191 miles de euros.

Los **resultados del ejercicio 2002** representan:

- Un **beneficio antes de impuestos** de 1.730 miles de euros con una disminución sobre el año 2001 del 12%.
- Un **beneficio neto** de 1.023 miles de euros lo que representa una reducción del mismo del 21% sobre el ejercicio precedente.

7º COTIZACIÓN BURSÁTIL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El año bursátil 2002 se caracterizó tanto en las principales bolsas del mundo como en la de Madrid por un signo marcadamente vendedor con escaso nivel comprador, provocando una continuidad de la tendencia bajista que de forma generalizada se había manifestado desde los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

En este contexto, el índice IBEX 35 del año 2002 perdió un 28%.

La cotización de Bodegas Riojanas se vio afectada también de forma significativa por la tendencia general bursátil y muy particularmente por el reducido nivel comprador, lo que nos condujo a hacer uso de la autorización dada en la Junta General para la adquisición de acciones propias de la Sociedad, en defensa del accionista. Al finalizar el año 2002 la cotización se había situado en 6,73€, lo que suponía una bajada del 23% con respecto al fin del año precedente habiendo adquirido en Autocartera 46.549 acciones.



8º PLAN ESTRATÉGICO DE BODEGAS RIOJANAS

Las líneas fundamentales del Plan Estratégico de Bodegas Riojanas siguen basándose en el principio básico de su Filosofía Corporativa: "Prioridad máxima en la calidad de sus vinos".

En aplicación del mismo se han llevado a cabo en Cenicero las instalaciones de Investigación y Ensayo que deben colaborar fuertemente a la mejora continua de nuestros productos operando siempre bajo el convencimiento de que hasta lo mejor es mejorable.

También se acogen al mismo principio la labor realizada en la Bodegas de Toro durante más de dos años, hasta poder presentar con la calidad adecuada al finalizar 2002 una serie de vinos Peñamonte que serán completados en el futuro.

Igualmente responde a esa política la plantación gradual de las 100 hectáreas adquiridas en la D.O. de Toro, que la Sociedad "Viñedos y Servicios de Toro, S.A." participada por Bodegas Torredueiro al 50%, ha venido realizando.

Sobre esas bases, en lo que se refiere a las bodegas de la D.O.C. Rioja, recuperado el volumen de ventas de 1999 tras el retroceso del año 2000 (por motivos de los precios desmesurados de la materia prima practicados muy especialmente con las cosechas de 1998 y 1999) nuestras acciones futuras se orientan a un fuerte incremento de las mismas, en el supuesto de un mercado normalizado y al mantenimiento de una segmentación que siga situándonos entre las mejores. Para ello se dispone de unas instalaciones de Cenicero y San Vicente de la Sonsierra con suficiente capacidad y unas existencias de producto capaces de hacer frente a nuevas cotas de venta que prevemos alcanzar si la situación económica general no presenta signos contrarios.

Por otra parte, la progresiva menor influencia sobre los costos de las añadas con materia prima a precios excesivos, facilitará la evolución positiva de ventas y resultados.

En el tercer eje de acción (el desarrollo de la Bodega de Toro y de sus marcas Peñamonte y Marqués de Peñamonte) la consecución de una gama de productos diversificada al finalizar el año 2002, que será ampliada en el 2003, debe marcar para Bodegas Torredueiro una fuerte inflexión tanto en ventas como en resultados. La gama total de productos que van a componer complementándose los vinos elaborados en ambas denominaciones, debe suponer para el futuro nuevas y crecientes oportunidades de negocio y un mayor potencial para afrontar los riesgos de mercado que puedan presentarse.



9º INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

A.- Guía para el “Buen Gobierno” del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A.

En el año 2002 se procedió a la aprobación de la Guía de “Buen Gobierno” en la que se recogen los principios y los sistemas que deben orientar la acción de su Consejo de Administración. Esta guía viene a completar las normas que regulan la acción del Consejo cuyo enunciamiento puede resumirse en:

1. Las Leyes vigentes
2. Los Estatutos de la Sociedad
3. El Reglamento Interno de Conducta
4. La Guía de Buen Gobierno

Esta última se diferencia de los tres grupos anteriores normativos, que son de aplicación plena en los términos vigentes en cada momento, en que la guía contiene tres tipos de directivas:

1. Directivas concretas de obligado cumplimiento
2. Directivas de carácter orientativo, establecidas con el objetivo de dirigir la acción del Consejo y de la Sociedad.
3. Directivas de carácter mutable, dada la realidad cambiante del mundo socio – económico.

Pero como se indica en la Guía, a las propias Directivas establecidas, es preciso añadir los principios éticos que deben ser respetados en su totalidad, figuren o no en las normas indicadas o en la Guía de Buen Gobierno.

En el articulado de la Guía figuran entre otros puntos:

1. Los objetivos de la Sociedad Bodegas Riojanas a los que debe dirigirse la acción global de la misma.
 - Maximizar el valor de la Empresa asegurando su presente y futuro
 - Satisfacer las necesidades de los clientes
 - Satisfacer las necesidades de su personal
 - Satisfacer las necesidades de su entorno físico y social
2. Las misiones y Responsabilidades del Consejo y, entre otras, las de diligencia, lealtad, discreción y pasividad.
3. La consideración como “Ente Único” del Consejo en aras de una máxima eficacia.
4. La regulación en los casos de “Conflicto de Interés”



B.- Composición del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A.

Tras las confirmaciones llevadas a cabo en la Junta General correspondiente al ejercicio 2001, la composición del Consejo se ha incrementado a 9 miembros, de los que dos de ellos son Consejeros Ejecutivos, tres son Independientes y cuatro son Dominicales.

Los miembros concretos que componen en la actualidad el Consejo figuran en la Memoria, junto con su participación en el accionariado, directa o indirectamente, y la retribución correspondiente al ejercicio 2002.

C.- Ley 44/2002 de 22 de NOVIEMBRE, DE MEDIDAS DE REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO.

Entre las repercusiones de dicha Ley, se deben destacar:

1. La creación en el seno del Consejo de Administración de un Comité de Auditoría y la inclusión en los Estatutos de su composición y normas de funcionamiento. En consecuencia, en la Junta General correspondiente al ejercicio 2002 se someterá a aprobación tal modificación figurando como propuesta para dicho Comité de Auditoría una composición de tres miembros (un Presidente y dos Vocales) de los que uno sólo será Consejero Ejecutivo, no pudiendo ser éste el Presidente.
2. La modificación del Reglamento Interno de Conducta, adaptándolo al articulado de la Ley, que se llevará a cabo antes de finalizar el mes de agosto.



BODEGAS RIOJANAS, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 25 de febrero de 2003, 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 2002, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

Luis Zapatero González
(INFAZAR, S.L.)

z

Marcelo Frías Artacho

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

Felipe Frías Echevarría
(Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.)

Felipe Nalda Frías



^ ^

Alejandro Bezares González

|

|

Luis Felipe Catalan Frías

Handwritten signature

Handwritten signature

José Carlos Gómez Borrero

|

Handwritten signature

Agnes Noguera Borel
(Premier Mix, S.A.)

||

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2002
e Informe de gestión del ejercicio 2002

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
30 MAYO 2003
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2003 059418

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7835

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas de balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 3 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

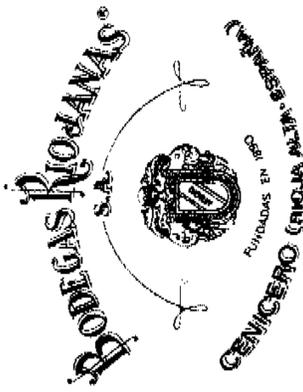
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustingorri
Socio-Auditor de Cuentas

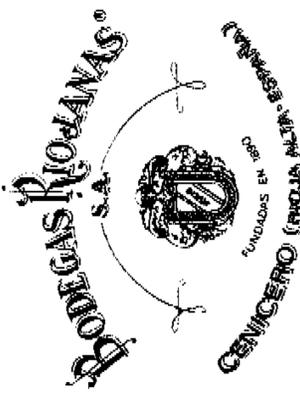
3 de marzo de 2003



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresados en Miles de Euros)

	2002	2001	2002	2001
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	128	171	Capital suscrito	4.080
Inmovilizaciones inmateriales	292	258	Otras reservas de la Sociedad dominante	15.109
Inmovilizaciones materiales	13.533	13.409	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(237)
Inmovilizaciones financieras	64	60	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (beneficio)	1.281
Acciones propias	175	-		19.744
	14.192	13.898	Socios externos	465
Fondo de comercio de consolidación			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	714
De sociedades consolidadas por integración global	-	41	Provisiones para riesgos y gastos	46
Gastos a distribuir en varios ejercicios	13	17	Acreedores a largo plazo	
Activo circulante			Deudas con entidades de crédito	4.169
Existencias	26.461	27.564	Acreedores a corto plazo	
Deudores	8.318	7.800	Deudas con entidades de crédito	18.632
Tesorería	83	18	Acreedores comerciales	3.455
Ajustes por periodificación	19	14	Otras deudas no comerciales	1.372
	34.881	35.396		23.459
TOTAL ACTIVO	49.086	49.352	TOTAL PASIVO	49.086



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**
(Expresadas en Miles de Euros)

	2002	2001	2002	2001
G A S T O S			I N G R E S O S	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.037	-	Importe neto de la cifra de negocios:	
Aprovisionamientos	4.797	4.863	• Ventas	14.551
Gastos de personal	2.105	1.879	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	40
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.074	1.086	Otros ingresos de explotación	24
Variación de las provisiones de tráfico	(9)	(1)		
Otros gastos de explotación	2.692	2.112		
	<u>11.696</u>	<u>9.939</u>		<u>14.615</u>
Beneficio de explotación	<u>2.919</u>	<u>2.754</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>1.265</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	41	5		
Beneficios de las actividades ordinarias	1.888	1.484		
Resultados extraordinarios positivos	21	28		
Beneficios consolidados antes de impuestos	1.909	1.512		
Impuesto sobre sociedades	707	529		
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>1.202</u>	<u>983</u>	Pérdida atribuida a socios externos	<u>79</u>
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<u>1.281</u>	<u>1.030</u>		<u>47</u>



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2002 (Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad y estructura del Grupo

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

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

Sociedad y domicilio social	Actividad	31 de diciembre de 2002	
		Participación total (directa)	Miles de euros
Sociedad dependiente			
Bodegas Torredueiro, S.A. Polígono Norte 1 "Santa Catalina" Toro (Zamora)	Elaboración y crianza de vinos y licores	83,3%	2.321

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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



b) Principios de consolidación

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

Las cuentas anuales de la sociedad del Grupo utilizada en el proceso de consolidación son las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002.

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

Se ha considerado como la fecha de la primera consolidación el 1 de enero de 2001.

c) Agrupación de partidas

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

3. Criterios contables

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

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

b) Homogeneización de partidas

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

c) Gastos de establecimiento

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

R



d) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

e) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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



f) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

g) Acciones de la Sociedad dominante

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

h) Existencias

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

i) Materias primas y otros aprovisionamientos.

Coste promedio de compra.

ii) Vinos

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

i) Créditos no comerciales

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

R



j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

k) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad dominante tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de 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.

l) 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 correspondiente.

m) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

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



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

Asimismo, en la sociedad individual surgen diferencias temporales en el proceso de determinación de la base imponible consolidada, fruto de la eliminación de resultados por operaciones intersocietarias que se consideran reversibles y que dan lugar a la contabilización de los correspondientes impuestos diferidos o anticipados. A efectos de la consolidación contable del Grupo Bodegas Riojanas, las diferencias en cuestión son eliminadas como ajuste de consolidación.

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

n) Subvenciones de capital

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

o) Acreedores

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

p) Ingresos y gastos

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

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



q) Medio ambiente

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

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

4. Gastos de establecimiento

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

	Miles de euros
Saldo al 31.12.01	171
Adiciones	19
Amortizaciones	(62)
Saldo al 31.12.02	<u>128</u>

5. Inmovilizaciones inmateriales

El epígrafe de Inmovilizaciones inmateriales recoge principalmente el importe correspondiente a Derechos de plantación con un coste de 250.000 euros.

(Handwritten signature)



6. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.02
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Trasposos	
Coste					
Terrenos y construcciones	10.374	68	-	21	10.463
Plantaciones y replantaciones de viñas	349	-	-	-	349
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	5.958	263	(44)	(1.208)	4.969
Barricas y depósitos	3.930	167	-	1.187	5.284
Anticipos e inmovilizado en curso	41	589	-	-	630
Otro inmovilizado	444	44	(23)	-	465
	<u>21.096</u>	<u>1063</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>22.160</u>
Amortización					
Construcciones	2.118	223	-	-	2.341
Plantaciones y replantaciones de viñas	111	38	-	-	149
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	3.481	401	(44)	(796)	3.042
Barricas y depósitos	1.599	322	-	796	2.717
Otro inmovilizado	378	23	(23)	-	378
	<u>7.687</u>	<u>1007</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>8.627</u>
Valor neto contable	<u>13.409</u>				<u>13.533</u>

Los trasposos del ejercicio se corresponden con las reclasificaciones de los saldos iniciales para adaptarse a los requerimientos de presentación recogidos en la Orden de 11 de mayo de 2001 del Ministerio de Economía, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola.

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 806.000 euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 50.000 euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 3.119.000 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



c) Plantaciones y replantaciones de viñas

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

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores	53	-	53
Depósitos y finanzas	7	4	11
	<u>60</u>	<u>4</u>	<u>64</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores incluye, entre otras, la participación en la Sociedad dependiente, Viñedos y Servicios de Toro, S.A. excluida del perímetro de consolidación. Los datos correspondientes a esta sociedad al 31 de diciembre de 2002, son los siguientes:

Sociedad y domicilio	Actividad	% Fracción del capital indirecta	Miles de euros (no auditados)			Valor de la participación
			Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado 2002	
Viñedos y Servicios de Toro, S.A. Toro (Zamora)	Asesoramiento vitivinícola, compra- venta y explotación de fincas rústicas	41,65%	90	(4)	-	45

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



8. Existencias

	Miles de euros	
	2002	2001
Mercaderías	31	67
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.216	1.246
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	203	212
Productos en proceso de crianza de ciclo largo	24.865	25.911
Productos terminados	146	128
	<u>26.461</u>	<u>27.564</u>

9. Deudores

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	8.145	7.351
Deudores diversos	3	2
Personal	19	6
Administraciones públicas	185	485
Provisiones	(34)	(44)
	<u>8.318</u>	<u>7.800</u>

Q



10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Capital suscrito	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Total
Saldo al 31.12.01	4.080	14.634	1.030	19.744
Distribución del resultado de 2001:				
• a dividendos	-	-	(653)	(653)
• a reservas	-	377	(377)	-
Dotación provisión acciones propias	-	(139)	-	(139)
Resultado del ejercicio	-	-	1.281	1.281
Saldo al 31.12.02	4.080	14.872	1.281	20.233

a) Capital suscrito

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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



b) Reservas

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.01	Distribución del resultado 2001	Adquisición de autocartera	Dotación provisión acciones propias	Saldo al 31.12.02
Otras reservas de la Sociedad dominante:					
• no distribuibles	817	-	175	-	992
• distribuibles	13.817	614	(175)	(139)	14.117
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-	(237)	-	-	(237)
	<u>14.634</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>(139)</u>	<u>14.872</u>

Al 31 de diciembre de 2002 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Miles de Euros
Reservas no distribuibles:	
Reserva legal	817
Reserva de la Sociedad dominante para acciones propias	175
	<u>992</u>
Reservas distribuibles:	
Reserva voluntaria	14.117
	<u>15.109</u>

Reserva legal

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

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



Reserva para acciones de la Sociedad dominante

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

c) Resultado atribuible a la sociedad dominante

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Resultado consolidado</u>	<u>Resultado atribuible a socios externos</u>
Bodegas Riojanas, S.A.	1.676	-
Bodegas Torredueiro, S.A.	(395)	(79)
	<u>1.281</u>	<u>(79)</u>

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2002 a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	1.023
<u>Distribución</u>	
Reserva voluntaria	268
Dividendos	755
	<u>1.023</u>

e) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó con fecha 13 de junio de 2002 autorizar la adquisición de un máximo de 272.000 acciones propias a un precio mínimo de 6 euros por acción y un precio máximo de 10,5 euros por acción.



El detalle de las adquisiciones habidas en la cartera de acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Número	Valor a precio de adquisición	Valor a precio último día hábil	Valor teórico contable
Saldo al 31.12.02	46.549	380	314	175

En función de los datos anteriores, al 31 de diciembre de 2002 se ha registrado la provisión correspondiente al exceso del coste de adquisición y el valor teórico contable de las acciones por importe de 205.000 euros.

La parte de la provisión que recoge el efecto precio de mercado por importe de 66.000 euros se recoge en la cuenta de resultados del ejercicio, registrándose la diferencia con cargo a reservas voluntarias (139.000 euros).

11. Socios externos

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Participación en resultados	Ampliación de capital	Saldo al 31.12.02
Socios externos	244	(79)	300	465

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros				
	Saldo 31.12.01	Adiciones	Bajas	Imputación a Resultados	Saldo 31.12.02
Subvenciones de capital	432	359	(5)	(72)	714

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



13. Provisiones para riesgos y gastos

No se han producido movimientos en este epígrafe durante el ejercicio 2002. La composición del saldo al 31 de diciembre de 2002 se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión premios jubilación	33
Otras provisiones	13
	<u>46</u>

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

14. Acreedores a largo plazo

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

	<u>Deudas con entidades de crédito</u>
2003	1.320
2004	1.457
2005	1.319
2006	972
2007	421
	<u>5.489</u>
Menos parte a corto plazo	<u>(1.320)</u>
	<u>4.169</u>

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2002 para estas deudas ha oscilado entre el 3,7% y el 6%.



15. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

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

	Miles de euros	
	Dispuesto	Límite
Préstamos y pólizas de crédito	15.277	22.685
Líneas de descuento y anticipos a la exportación	1.991	3.322
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1.320	-
Deudas por intereses	44	-
	18.632	26.007

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) Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones públicas	923	777
Remuneraciones pendientes de pago	246	280
Proveedores de inmovilizado	203	95
	1.372	1.152

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Impuesto sobre sociedades	350	335
I.V.A.	468	346
I.R.P.F.	69	64
Seguridad Social	36	32
	923	777



16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

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

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. Asimismo, y como consecuencia de tributar en base consolidada, como antes se ha indicado, para la determinación del gasto por impuesto sobre sociedades se tienen en cuenta las diferencias permanentes y temporales surgidas en el proceso de consolidación fiscal.

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

	Miles de euros
Resultado consolidado del ejercicio	1.202
Impuesto sobre sociedades	707
Resultado consolidado antes de impuestos	1.909
Diferencias permanentes:	
• De Bodegas Riojanas, S.A.	349
• De los ajustes de consolidación	(180)
Diferencias temporales:	
• De los ajustes de consolidación	(79)
Base imponible (resultado fiscal)	<u>1.999</u>

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 22.000 euros por deducciones por actividades de exportación.



El cargo por el impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	678
Impuesto diferido	29
	<u>707</u>

En el ejercicio 2000 concluyó la inspección iniciada en 1999 y como consecuencia de la misma la Sociedad dominante registró como resultados extraordinarios de aquel ejercicio las actas en conformidad pagadas en el mismo. Adicionalmente, la Sociedad dominante ha recurrido en Tribunales actas en disconformidad por importe aproximado de 0,3 millones de euros, que no están provisionadas al cierre del ejercicio, por estimar que finalmente los tribunales fallarán a favor de la Sociedad.

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

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

17. Ingresos y gastos

a) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

<u>Geográficamente</u>	<u>%</u>
España	86
Exportación	14
	<u>100</u>



Por línea de productos

	<u>%</u>
Gran Reserva	7
Reserva	35
Crianza	37
Otros	21
	<u>100</u>

b) **Aprovisionamientos**

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras	4.730	4.866
Variación de existencias	67	(3)
	<u>4.797</u>	<u>4.863</u>

c) **Gastos de personal**

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.684	1.564
Cargas sociales:		
• Otras cargas sociales	368	315
Indemnizaciones	53	-
	<u>2.105</u>	<u>1.879</u>

d) **Variación de las provisiones**

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Variación de la provisión por insolvencia	<u>(9)</u>	<u>(1)</u>



18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	2	1
Diferencias positivas de cambio	1	-
	<u>3</u>	<u>1</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	984	1.259
• Otros gastos financieros	9	7
	<u>993</u>	<u>1.266</u>
Resultado financiero negativo neto	<u>(990)</u>	<u>(1.265)</u>

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	38	4
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	72	58
Ingresos extraordinarios	31	1
Ingresos de otros ejercicios	12	24
	<u>153</u>	<u>87</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	38	59
Gastos de ejercicios anteriores	28	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	66	-
	<u>132</u>	<u>59</u>
Resultado extraordinario positivo neto	<u>21</u>	<u>28</u>



20. Otra información

a) Número promedio de empleados

	<u>Número</u>
Administración	15
Comercial	10
Bodega	27
	<u>52</u>

b) Retribuciones administradores

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sueldos	301	235
Dietas y otras retribuciones	65	79
	<u>366</u>	<u>314</u>

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 han ascendido a 22 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.

21. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2002 el Grupo ha continuado con las inversiones en dos depuradoras que han estado funcionando durante el ejercicio y que han supuesto una inversión al 31 de diciembre de 2002 de 163.000 euros.

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



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

1º SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL

Las tendencias apuntadas por el mercado en los últimos años se confirmaron en el año 2002, caracterizándose principalmente las mismas por:

A.- Masa Vegetal

Mantenimiento o ligero descenso de la superficie total del viñedo, pero con cifras muy dispares, según se trate de "países tradicionales" o de "países nuevos". Mientras que en España se prevé que las hectáreas de viñedo en el año 2005 habrán disminuido cerca del 10% con respecto 1999, en los "países nuevos" se habrán incrementado de un 20% a un 50% (48% Australia, 23% USA, ...).

Tal disparidad en las diferentes evoluciones se debe principalmente, en el caso positivo, a la total libertad de plantación en los llamados "países nuevos" y en el caso contrario, a la legislación restrictiva vigente en los países de la Unión Europea (países tradicionales). En éstos y por tanto en España, se limita el crecimiento de la masa vegetal, pero además, en el caso español se establece un ordenamiento sobre los "derechos de plantación" que hace prácticamente imposible transferir esos derechos de unas Comunidades Autónomas con exceso de viñedo (principalmente uva para vino de mesa) a otras con déficit, por tratarse de vinos de calidad.

B.- Producción

En lo que concierne a la producción mundial continúa el crecimiento, pero ralentizándose hasta situarse en cifras inferiores a las del incremento del consumo.

A su vez ese crecimiento de producción presenta también disparidades entre los países nuevos (todos ellos en crecimiento) y los países tradicionales que muestran descensos de la misma, exceptuando el caso de España, país en el que se prevén crecimientos del orden del 2% anual hasta el 2005 (debido entre otros motivos a los cambios realizados en los varietales)

C.- Consumo Mundial

Las previsiones se orientan hacia un ligero crecimiento anual del consumo del vino a nivel mundial, lo que conduciría a un incremento aproximado del 10% durante la primera década del Siglo XXI, rompiendo así la tendencia al descenso de las últimas décadas del Siglo XX (descenso del 30% de 1970 al 2000).



Pero tal resultado en el consumo global se debe principalmente al incremento del mismo en los países no productores. En el caso de España, frente a un descenso del consumo durante el Siglo XX desde los 60 a los 30 litros per cápita, parece orientarse ahora hacia un incremento similar al mundial, hasta situarse en aproximadamente los 33 litros per cápita.

D.- Segmentación del Consumo

Tal evolución del consumo global presenta signos muy dispares entre los diferentes segmentos del mercado.

Agrupando el vino consumido en dos grandes grupos (vino básico y de calidad), el segmento del vino básico, que al iniciarse la década de los años 1990 representaba el 68% del vino consumido frente al 32% del vino de calidad, alcanzó solamente el 50% del total en el año 2000.

Tal evolución se prevé que tendrá su continuidad durante el primer decenio del Siglo XXI, con crecimientos de los vinos de calidad que les llevaría a alcanzar el 62% del consumo global. Mientras tanto, el vino básico vería reducida su participación al 38%.

En cuanto a la segmentación del vino dentro de cada grupo, en el segmento básico la reducción se produce en el segmento bajo, equilibrándose el consumo del alto. Al mismo tiempo, en los vinos de calidad serán los "premium" y "superpremium" los que experimenten un fuerte crecimiento, equilibrándose el consumo sin embargo en los segmentos más altos (ultrapremium e icono).

E.- Excedentes Anuales

La ligera disminución de la superficie de viñedo y el crecimiento de la producción con porcentajes inferiores a los del incremento del consumo debe conducir a una disminución de los excedentes anuales, pero que seguirán situándose en cifras elevadas (excedente anual del orden del 20% al 25% del total de la producción).

Tal excedente se concentrará fundamentalmente y de forma creciente en los llamados vinos de mesa, dado el menor consumo de los mismos.

F.- Síntesis del Mercado Mundial

De tales tendencias del sector a nivel mundial y de la creciente globalización del mismo se derivan como principales consecuencias:

- Una fuerte problemática del sector de los vinos de mesa (o básico bajo) caracterizada por fuertes excedentes, consumo en reducción y consecuentemente repercusiones negativas sobre los precios.



- Para los vinos de calidad, por el contrario, los incrementos de consumo pasados y futuros abren perspectivas favorables. Sin embargo, tanto la transformación en los países tradicionales de producciones desde el sector básico hacia el de calidad, como los crecimientos productivos de los países nuevos, determinarán un incremento de la competencia en todos los segmentos de los vinos de calidad, pero principalmente en los vinos premium. Tal competencia acrecentada se manifestará comercialmente tanto en los mercados de los países no productores en los que el consumo creció y crecerá fuertemente como en los países productores por la evolución interna de sus producciones o por la mayor apertura que supone la globalización comercial.
- En tal contexto las armas competitivas principales deben ser para las bodegas orientadas a los vinos de calidad:
 - a) Prioridad a la calidad y al fortalecimiento de la imagen
 - b) Fortaleza en el mercado interno y exportación diversificada
 - c) Precios y costos competitivos en una estrategia de futuro

2º EL MERCADO VINÍCOLA ESPAÑOL

A.- Mercado Interno

El Mercado vinícola en España presenta signos concordantes con lo indicado a nivel mundial.

En lo que respecta al mercado Interno de España continua descendiendo el consumo de los vinos de mesa y crece por el contrario el de los vinos tranquilos con Denominación de Origen.

Por canales, en el caso de los últimos, se incrementa el consumo tanto de los vinos consumidos en el hogar (canal alimentación) como fuera del mismo (canal horeca) representando éste último el 73% del vino con Denominación de Origen consumido en España.

B.- Exportación de Vinos Españoles

Las exportaciones españolas durante el año 2002 se corresponden, en su evolución, con las tendencias preponderantes a nivel mundial. Un primer dato de carácter general puede calificarse de negativo al disminuir en el año 2002 las exportaciones españolas tanto en volumen (-2,63% con respecto al 2001) como en valor (-1,24% sobre el 2001), sin embargo tales descensos se deben únicamente al retroceso del vino de mesa exportado, con una caída del 12%, y en particular de los graneles de mesa que reducen sus cifras en un 18%.



Por el contrario los resultados en lo que respecta a los vinos tranquilos con Denominación de Origen fueron positivos, con crecimientos de sus exportaciones del 3,33% en valor.

En cuanto a la distribución de las exportaciones totales son los países de la Unión Europea los principales destinatarios, con Alemania y Reino Unido en cabeza. Entre los países de fuera de la U.E. los principales son USA (3^{er} lugar), Suiza (5^o) y Méjico (9^o).

C.- Stocks

Al finalizar la campaña 2001-2002 (1-8-01 a 31-7-02) las existencias de vino almacenado descendieron de 35 a 33 millones de hectolitros debido en una parte importante a una cosecha corta del 2001 (alrededor de 30 millones de hectolitros).

3º LA D.O.C. DE RIOJA Y LA D.O. DE TORO

Si el comportamiento general de los vinos con Denominación de Origen presentaba signos positivos tanto en el mercado interno como en exportación, sin embargo no todas las denominaciones obtenían resultados similares.

En el caso particular de Rioja el crecimiento de sus ventas totales en volumen durante el año 2002 (+13,48% con respecto al 2001) supera claramente los valores obtenidos por el conjunto de las Denominaciones de Origen españolas. Su evolución en el mercado interior (+11%) duplica los resultados medios de las D.O. y en el caso de la exportación (+19% en volumen) representa un crecimiento diez veces superior.

El precio medio del litro exportado se situó como media en un valor de 4,25 €, intermedio entre valores de 1998 y 1999. Con estas evoluciones, la Rioja alcanzó los 250 millones de litros vendidos durante el año 2002, lo que representa su máximo histórico de ventas en volumen.

En contraposición a lo acaecido en el año 2001, en el que el crecimiento de las ventas de Rioja fue debido casi en su totalidad al incremento en los vinos "sin crianza", el último año presenta resultados más acordes entre los diferentes segmentos.

El mix correspondiente al año 2002, sitúa a los vinos "sin crianza" con un 53%, a los crianzas con un 33% y los Reservas y Grandes Reservas con un 14%.

Sin embargo tales evoluciones muy positivas en volumen se han realizado con disminuciones en los precios (aproximadamente del 8%) que se añaden a la practicada en el 2001 (aproximadamente un -21%). Tales evoluciones negativas de los precios se contraponen a los incrementos practicados en los años 1999 y 2000 y que habían conducido a fuertes pérdidas de ventas.



El comportamiento positivo de las ventas de Rioja durante los años 2001 y 2002 en oposición a las pérdidas de mercados de los años 1999 y 2000 ponen, de nuevo, de manifiesto el error que supuso el crecimiento desmesurado de los precios de la materia prima al finalizar la década de los 90 que llegaron a multiplicarse por tres en tan solo tres años y medio y por el contrario el acierto que supone la práctica de precios que permiten resultados positivos para todos los componentes del sector (productores y bodegueros).

Es conveniente resaltar sin embargo que el efecto negativo causado por los precios de la materia prima, principalmente en el periodo de 1997 hasta la primera mitad del 2000 sigue influyendo aún sobre los resultados en aquellas bodegas cuyo mix suponga fuertes porcentajes de vinos de Reserva o Superiores.

En lo que respecta a la D.O. de Toro, el año 2002 representó nuevamente un paso muy positivo en su conquista de mayor participación en el mercado, habiendo experimentado sus ventas en litros un crecimiento del 24%. Por segmentos, los vinos jóvenes y de crianza con tres meses de barrica representan aproximadamente el 70%. Tales resultados unidos a los de años anteriores marcan la ascensión de esta denominación afianzándose sus muy positivas perspectivas de futuro entre los vinos de calidad.

Cabe destacar dentro del último ejercicio los buenos resultados de la cosecha del 2002 en Toro y por el contrario, el fuerte descenso del volumen de uva en algunas zonas de la Rioja por motivos meteorológicos, aunque con resultados cualitativos muy positivos en ambas denominaciones.

4º RESULTADOS COMERCIALES DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y BODEGAS TORREDUERO S.A.

Durante el ejercicio 2002 las ventas acumuladas de la Sociedad consolidada alcanzaron 2'609 millones de litros, de los que 2'490 millones de litros correspondieron a los vinos riojanos y el resto a los vinos de Toro.

Si en el año 2000 nuestras ventas descendieron a 1'8 millones de litros iniciándose en el 2001 una recuperación de los mercados con un crecimiento del 4,5% ha sido sin embargo en el ejercicio 2002 cuando se consolida esa recuperación con un crecimiento del volumen vendido del 35% con respecto al año precedente.

En lo que respecta a los vinos de Rioja se produjeron incrementos del 15% en los Reservas y Grandes Reservas, del 41% en los crianzas y del 84% en el conjunto de los tintos jóvenes, blancos y rosados.



El mix resultante en el año 2002 comparado con el del conjunto de la D.O.C. Rioja presenta los siguientes datos:

	<u>Bodegas Riojanas</u>	<u>D.O.C. Rioja</u>
Sin Crianza	21%	53%
Crianzas	37%	33%
Reservas y Grandes Reservas	42%	14%

Estos datos reflejan, en nuestro caso, un aumento en el porcentaje de los vinos jóvenes, y un mantenimiento de diferenciales positivos muy acusados con respecto al conjunto de Rioja (79% de vinos con crianza frente a los 47% de la D.O.C. Rioja) lo que nos sitúa entre las primeras Bodegas por su composición ventas.

En cuanto a los resultados en los diferentes mercados, durante el 2002, el volumen vendido en el Mercado Español experimentó un crecimiento del 27% con respecto al año precedente, y las exportaciones supusieron un aumento del 86% con incrementos importantes en todos los segmentos, cifras en ambos casos muy superiores a las de la D.O.C. Rioja.

Pero tales evoluciones no hubieran sido posibles sin los ajustes de precios y promociones que nos permitieron superar la menor competitividad a la que habían conducido los precios de la materia prima en los años finales del siglo XX y su repercusión sobre los de venta.

Por ello la evolución de las ventas del 2002 en euros presenta un crecimiento del 19% (frente al 35% en volumen), con un descenso del precio medio por litro del 11% que lo sitúa en un valor próximo al de 1999.

En lo que respecta a Bodegas Torreduero contando casi exclusivamente durante el año con el Peñamonte de tres meses de barrica, las ventas experimentaron un crecimiento del 36%. Hasta el 4 de noviembre de 2002 no se presentó la nueva gama de Peñamonte, incorporando el Peñamonte joven 2001 y el Peñamonte Crianza 2000 y se encuentra en preparación el nuevo Marqués de Peñamonte 2000 que se lanzará durante el año 2003.

5º PRODUCTO, EXISTENCIAS E INVERSIONES

A nivel de producto durante el 2002 los principales productos ofrecidos al mercado fueron:

- El **Gran Albina 1998** con un crecimiento del 67% respecto a las ventas de esta marca en el 2001.
- Las añadas de 1981, 1991 y 1994 en los **Grandes Reservas de Viña Albina y Monte Real**.
- En los **Reservas de Viña Albina y Monte Real**: los “especiales” de 1995 y los de las añadas de 1996 y 1997, así como el Blanco Reserva de Viña Albina.



- Y las añadas de 1998 a 2001 para los **Puerta Vieja, Canchales, Blancos y Rosados Jóvenes.**

En el transcurso del año se calificó a la cosecha del 2001 como excelente. Como ya se ha indicado anteriormente la cosecha 2002 en la Rioja en general, pero muy particularmente en algunas zonas como Cenicero, se vio afectada por una climatología desfavorable que afectó en términos de cantidad, aunque no de calidad.

Por este motivo se recepcionaron en las Bodegas de Cenicero y San Vicente un total de 1.831.180 Kgs. de uva equivalente a 1.347.900 litros a los que se añadirán las compras de vino a realizar en el 2003 de la añada 2002.

Al finalizar el ejercicio las existencias representaban un total de 12.313.342 litros en las Bodegas Riojanas lo que permite incrementar las ventas futuras previstas sin que éstas se vean condicionadas en su composición por segmentos.

En el capítulo de inversiones cabe destacar la finalización de las instalaciones para el Gran Albina y para investigación y ensayo ya iniciadas el año precedente así como el inicio de las obras de unos nuevos locales destinados a Salón de Actos, Recepción de Visitas y Museo que serán culminadas a principios del año 2003 y que servirán para facilitar e incrementar la comunicación con los clientes. Al igual que en los años precedentes se dio continuidad a la política de renovación y compra de barricas tanto para Bodegas Riojanas como para Bodegas Torreduro y a completar las instalaciones de depuración.

En lo que respecta a la Bodega de Toro en particular se concluyeron las instalaciones de la nave de crianza y líneas de embotellado y se procedió a la plantación del 80% de las Hectáreas propiedad de la Sociedad.

Pero el capítulo quizá más importante a destacar es la evolución de su producto. En la Bodega Toresana habiéndose recepcionado por primera vez en sus instalaciones las uvas de la cosecha del año 2000, se había lanzando al mercado en general el vino Peñamonte de 3 meses de barrica (crianza ligera), hasta que en noviembre de 2002 se presentó una gama compuesta por:

- Peñamonte Joven
- Peñamonte Crianza Ligera
- Peñamonte Crianza 2000

a los que se va a añadir en el primer semestre del 2003 el Marqués de Peñamonte crianza 2000 con elaboración específica y crianza en roble francés. En lo referente a la cosecha 2002 se recepcionaron 390.700 kg de uva, habiéndose situado sus existencias en 545.000 litros al finalizar el ejercicio.



6º BALANCE, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002 DE LA SOCIEDAD CONSOLIDADA

De las cifras del Balance Consolidado del ejercicio 2002 conviene destacar del **activo**:

- El **inmovilizado** asciende a 14.192 miles de € con un incremento de 294 miles de euros, habiéndose amortizado en el año la cantidad de 1.074 miles de euros.
- Las existencias a fin del 2002 representan 26.461 miles de euros, con un descenso de 1.103 miles de euros lo que supone una cifra acorde con las previsiones de ventas futuras.
- La deuda de **clientes** asciende a 8.318 miles de euros con un incremento del 7%

Y en el **pasivo**:

- Las reservas se incrementan en 238 miles de euros alcanzando 14.872 miles de euros, que junto al capital y al beneficio del ejercicio suponen unos fondos propios de 20.233 miles de euros.
- Las deudas con entidades de crédito a largo y a corto plazo junto con la partida de acreedores comerciales y no comerciales ascienden a 27.628 miles de euros lo que supone una reducción de 1.258 miles de euros con respecto al ejercicio 2001.

En cuanto a la **cuenta de resultados** es destacable:

- El incremento del 19% en las ventas que se situaron en 14.551 miles de euros, como ya se ha indicado, corresponden a un incremento en volumen más importante, pero responden a un reajuste de precios y promociones para situarnos en valores competitivos y más acordes con la evolución de los costes de la materia prima de las últimas cosechas.
- Los aprovisionamientos supusieron 4.797 miles de euros y los otros gastos de explotación 2.692 miles de euros con un crecimiento conjunto del 7% sobre el año 2001.
- El incremento del 12% en los gastos de personal que ascienden a 2.105 miles de euros se debe a los reforzamientos del área comercial durante el 2001.
- Los **costos financieros** disminuyeron en un 22% hasta situarse en 990 miles de euros.



Los resultados del ejercicio 2002 representan:

- Un beneficio consolidado antes de impuestos de 1.909 miles de euros con un incremento sobre el año 2001 del 26%.
- Un beneficio consolidado neto atribuido a la Sociedad Bodegas Riojanas de 1.281 miles de euros lo que representa un crecimiento del mismo del 24% sobre el ejercicio precedente.

7º COTIZACIÓN BURSÁTIL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El año bursátil 2002 se caracterizó tanto en las principales bolsas del mundo como en la de Madrid por un signo marcadamente vendedor con escaso nivel comprador, provocando una continuidad de la tendencia bajista que de forma generalizada se había manifestado desde los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

En este contexto, el índice IBEX 35 del año 2002 perdió un 28%.

La cotización de Bodegas Riojanas se vio afectada también de forma significativa por la tendencia general bursátil y muy particularmente por el reducido nivel comprador, lo que nos condujo a hacer uso de la autorización dada en la Junta General para la adquisición de acciones propias de la Sociedad, en defensa del accionista. Al finalizar el año 2002 la cotización se había situado en 6,73€, lo que suponía una bajada del 23% con respecto al fin del año precedente habiendo adquirido en Autocartera 46.549 acciones.

8º PLAN ESTRATÉGICO DE BODEGAS RIOJANAS

Las líneas fundamentales del Plan Estratégico de Bodegas Riojanas siguen basándose en el principio básico de su Filosofía Corporativa: "Prioridad máxima en la calidad de sus vinos".

En aplicación del mismo se han llevado a cabo en Cenicero las instalaciones de Investigación y Ensayo que deben colaborar fuertemente a la mejora continua de nuestros productos operando siempre bajo el convencimiento de que hasta lo mejor es mejorable.

También se acogen al mismo principio la labor realizada en la Bodegas de Toro durante más de dos años, hasta poder presentar con la calidad adecuada al finalizar 2002 una serie de vinos Peñamonte que serán completados en el futuro.

Igualmente responde a esa política la plantación gradual de las 100 hectáreas adquiridas en la D.O. de Toro, que la Sociedad "Viñedos y Servicios de Toro, S.A." participada por Bodegas Torredueiro al 50%, ha venido realizando.



Sobre esas bases, en lo que se refiere a las bodegas de la D.O.C. Rioja, recuperado el volumen de ventas de 1999 tras el retroceso del año 2000 (por motivos de los precios desmesurados de la materia prima practicados muy especialmente con las cosechas de 1998 y 1999) nuestras acciones futuras se orientan a un fuerte incremento de las mismas, en el supuesto de un mercado normalizado y al mantenimiento de una segmentación que siga situándonos entre las mejores. Para ello se dispone de unas instalaciones de Cenicero y San Vicente de la Sonsierra con suficiente capacidad y unas existencias de producto capaces de hacer frente a nuevas cotas de venta que prevemos alcanzar si la situación económica general no presenta signos contrarios.

Por otra parte, la progresiva menor influencia sobre los costos de las añadas con materia prima a precios excesivos, facilitará la evolución positiva de ventas y resultados.

En el tercer eje de acción (el desarrollo de la Bodega de Toro y de sus marcas Peñamonte y Marqués de Peñamonte) la consecución de una gama de productos diversificada al finalizar el año 2002, que será ampliada en el 2003, debe marcar para Bodegas Torredueiro una fuerte inflexión tanto en ventas como en resultados. La gama total de productos que van a componer complementándose los vinos elaborados en ambas denominaciones, debe suponer para el futuro nuevas y crecientes oportunidades de negocio y un mayor potencial para afrontar los riesgos de mercado que puedan presentarse.

9º INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

A.- Guía para el "Buen Gobierno" del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A.

En el año 2002 se procedió a la aprobación de la Guía de "Buen Gobierno" en la que se recogen los principios y los sistemas que deben orientar la acción de su Consejo de Administración. Esta guía viene a completar las normas que regulan la acción del Consejo cuyo enunciado puede resumirse en:

1. Las Leyes vigentes
2. Los Estatutos de la Sociedad
3. El Reglamento Interno de Conducta
4. La Guía de Buen Gobierno

Esta última se diferencia de los tres grupos anteriores normativos, que son de aplicación plena en los términos vigentes en cada momento, en que la guía contiene tres tipos de directivas:

1. Directivas concretas de obligado cumplimiento
2. Directivas de carácter orientativo, establecidas con el objetivo de dirigir la acción del Consejo y de la Sociedad.
3. Directivas de carácter mutable, dada la realidad cambiante del mundo socio – económico.



Pero como se indica en la Guía, a las propias Directivas establecidas, es preciso añadir los principios éticos que deben ser respetados en su totalidad, figuren o no en las normas indicadas o en la Guía de Buen Gobierno.

En el articulado de la Guía figuran entre otros puntos:

1. Los objetivos de la Sociedad Bodegas Riojanas a los que debe dirigirse la acción global de la misma.
 - Maximizar el valor de la Empresa asegurando su presente y futuro
 - Satisfacer las necesidades de los clientes
 - Satisfacer las necesidades de su personal
 - Satisfacer las necesidades de su entorno físico y social
2. Las misiones y Responsabilidades del Consejo y, entre otras, las de diligencia, lealtad, discreción y pasividad.
3. La consideración como "Ente Único" del Consejo en aras de una máxima eficacia.
4. La regulación en los casos de "Conflicto de Interés"

B.- Composición del Consejo de Administración de Bodegas Riojanas S.A.

Tras las confirmaciones llevadas a cabo en la Junta General correspondiente al ejercicio 2001, la composición del Consejo se ha incrementado a 9 miembros, de los que dos de ellos son Consejeros Ejecutivos, tres son Independientes y cuatro son Dominicales.

Los miembros concretos que componen en la actualidad el Consejo figuran en la Memoria, junto con su participación en el accionariado, directa o indirectamente, y la retribución correspondiente al ejercicio 2002.

C.- Ley 44/2002 de 22 de NOVIEMBRE, DE MEDIDAS DE REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO.

Entre las repercusiones de dicha Ley, se deben destacar:

1. La creación en el seno del Consejo de Administración de un Comité de Auditoría y la inclusión en los Estatutos de su composición y normas de funcionamiento. En consecuencia, en la Junta General correspondiente al ejercicio 2002 se someterá a aprobación tal modificación figurando como propuesta para dicho Comité de Auditoría una composición de tres miembros (un Presidente y dos Vocales) de los que uno sólo será Consejero Ejecutivo, no pudiendo ser éste el Presidente.
2. La modificación del Reglamento Interno de Conducta, adaptándolo al articulado de la Ley, que se llevará a cabo antes de finalizar el mes de agosto.



BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 25 de febrero de 2003, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMAS

Luis Zapatero González
(INFAZAR, S.L.)

Marcelo Frías Artacho

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

Felipe Frías Echevarría
(Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.)

Felipe Nalda Frías



Alejandro Bezares González

Luis Felipe Catalan Frías

José Carlos Gómez Borrero

Agnes Noguera Borel
(Premier Mix, S.A.)

