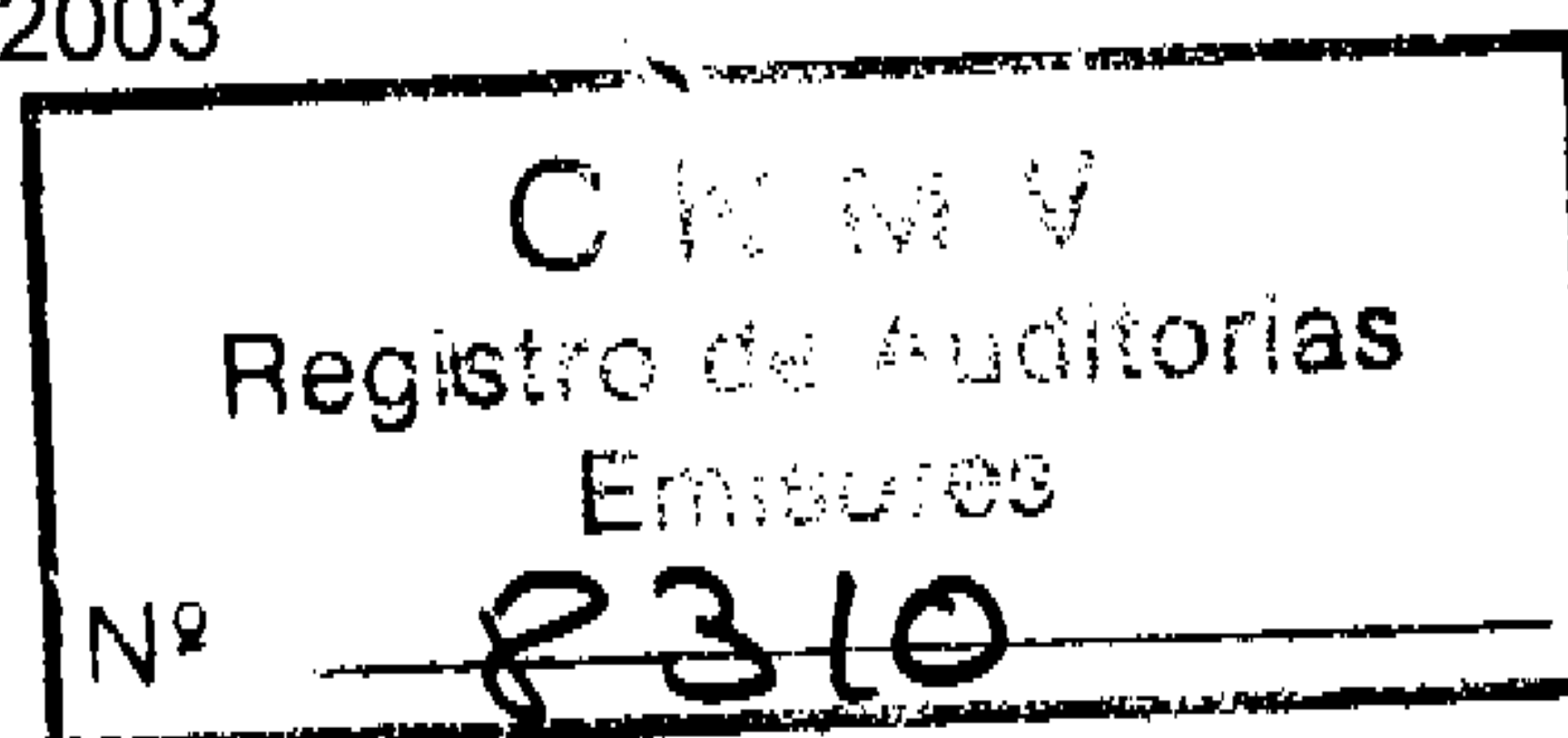


**Bodegas Riojanas, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003  
e Informe de gestión del ejercicio 2003



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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Bodegas Riojanas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Riojanas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 3 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Javier Domingo  
Socio Auditor de Cuentas

25 de marzo de 2004



**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
 (Expresados en Miles de Euros)

	2003	2002	2003	2002
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>	
Gastos de establecimiento	-	5	Capital suscrito	4.080
Inmovilizaciones inmateriales	79	42	Reservas	15.539
Inmovilizaciones materiales	9.420	9.159	Pérdidas y ganancias	992
Inmovilizaciones financieras	2.269	2.478		<u>20.611</u>
Acciones propias	2	175	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	556
	<u>11.770</u>	<u>11.859</u>	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	33
<b>Activo circulante</b>			<b>Acreeedores a largo plazo</b>	
Existencias	25.924	25.785	Deudas con entidades de crédito	2.081
Deudores	7.856	8.124	Deudas con empresas del Grupo	305
Tesorería	27	39		<u>2.386</u>
Ajustes por periodificación	19	19	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	
	<u>33.826</u>	<u>33.967</u>	Deudas con entidades de crédito	16.705
			Deudas con empresas del grupo	161
			Acreeedores comerciales	4.082
			Otras deudas no comerciales	1.062
				<u>22.010</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>45.596</u>	<u>45.826</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>45.596</u>



**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
 (Expresadas en Miles de Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>G A S T O S</b>			<b>I N G R E S O S</b>	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.225	Importe neto de la cifra de negocios:	
Aprovisionamientos	6.019	4.765	- Ventas	13.488
Gastos de personal	2.048	1.989	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	81
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	881	874	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	9
Variación de las provisiones de tráfico	5	(9)	Otros ingresos de explotación	54
Otros gastos de explotación	2.291	2.547		<u>13.632</u>
<b>Beneficio de explotación</b>	<u>11.244</u>	<u>11.391</u>		<u>14.580</u>
	2.388	3.189	<b>Resultados financieros negativos netos</b>	795
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<u>1.677</u>	<u>2.394</u>		
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<u>1.565</u>	<u>1.730</u>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	664
Impuesto sobre sociedades	573	707		
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<u>992</u>	<u>1.023</u>		

Q



**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**  
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31**  
**DE DICIEMBRE DE 2003**  
**(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.

c) Comparación de la información

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2002 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación realizada ha sido la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Dr</b>	<b>Cr</b>
Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Gastos extraordinarios)	396	
Variación de provisiones de inversiones financieras (Gastos financieros)		396



### 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 23 de marzo de 2004 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Bodegas Riojanas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003, que muestra un resultado neto consolidado de 992 miles de euros, unos fondos propios, excluidos los resultados netos, de 19.619 miles de euros y una cifra de negocios de 13.446 miles de euros.

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

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.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de fidelización que puede oscilar entre 12 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

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

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.





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.

Q



#### 4. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros		
	<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>
<b><u>Coste</u></b>			
Aplicaciones informáticas	50	56	106
	<u>50</u>	<u>56</u>	<u>106</u>
<b><u>Amortización</u></b>			
Aplicaciones informáticas	8	19	27
	<u>8</u>	<u>19</u>	<u>27</u>
<b><u>Valor neto contable</u></b>	<u>42</u>		<u>79</u>

②



## 5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.03
<b><u>Coste</u></b>					
Terrenos y construcciones	7.820	98	-	752	8.670
Plantaciones y replantaciones de viñas	214	-	-	-	214
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	4.123	147	(65)	129	4.334
Barricas y depósitos	4.515	260	-	-	4.775
Anticipos e inmovilizado en curso	408	566	-	(936)	38
Otro inmovilizado	455	47	-	55	557
	<u>17.535</u>	<u>1.118</u>	<u>(65)</u>	<u>-</u>	<u>18.588</u>
<b><u>Amortización</u></b>					
Construcciones	2.316	229	-	-	2.545
Plantaciones y replantaciones de viñas	114	7	-	-	121
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	2.926	319	(65)	-	3.180
Barricas y depósitos	2.644	272	-	-	2.916
Otro inmovilizado	376	30	-	-	406
	<u>8.376</u>	<u>857</u>	<u>(65)</u>	<u>-</u>	<u>9.168</u>
<b><u>Valor neto contable</u></b>	<b><u>9.159</u></b>				<b><u>9.420</u></b>

### a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 756 miles de euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 50 miles de euros.



b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 2.970 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Plantaciones y replantaciones de viñas

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

**6. Inmovilizaciones financieras**

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

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Entradas	Bajas	
Participación empresas del grupo	3.000	-	-	3.000
Cartera de valores a largo plazo	8	-	-	8
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	11	3	-	14
Administraciones Públicas a largo plazo	138	-	(138)	-
	3.157	3	(138)	3.022
Menos provisiones	(679)	(74)	-	(753)
	2.478	(71)	(138)	2.269

a) Participaciones en empresas del Grupo

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



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

Sociedad	Capital	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados 2003	Resultados extraordinarios	Valor neto contable en matriz
Bodegas Torreduero, S.A.	3.600	(813)	(91)	27	2.247

Esta Sociedad no cotiza en Bolsa.

#### 7. Existencias

	Miles de euros	
	2003	2002
Mercaderías	61	31
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.061	1.172
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	1.207	854
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	23.568	23.610
Productos terminados	27	118
	<u>25.924</u>	<u>25.785</u>

#### 8. Deudores

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	7.642	8.135
Clientes, empresas grupo	81	1
Deudores diversos	3	4
Personal	10	19
Administraciones públicas	125	-
Provisiones	(5)	(35)
	<u>7.856</u>	<u>8.124</u>



## 9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidos en Fondos propios durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo al 31.12.02	4.080	817	175	14.138	1.023	20.233
Distribución del resultado de 2002:						
• a dividendos	-	-	-	-	(753)	(753)
• a reservas	-	-	-	270	(270)	-
Venta de autocartera	-	-	(172)	172	-	-
Aplicación provisión acciones propias	-	-	-	139	-	139
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	992	992
Saldo al 31.12.03	4.080	817	3	14.719	992	20.611

### a) Capital suscrito

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Al 31 de diciembre de diciembre de 2003 la sociedad Premier Mix, S.A. participa en el capital social con un porcentaje del 10,11%.

### 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 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Pérdidas y ganancias	992
<b><u>Distribución</u></b>	
Reserva voluntaria	339
Dividendos	653
	<u>992</u>

e) Autocartera

Durante el ejercicio 2003 se ha producido la enajenación de la práctica totalidad de las acciones que la Sociedad tenía en autocartera al cierre del ejercicio anterior. El precio obtenido en esa enajenación ha sido equivalente al coste de adquisición, por lo que se ha producido un abono a Reservas por importe de 139 miles de euros y un abono a Resultados extraordinarios por importe de 67 miles de euros. Estos importes fueron cargados a Reservas y Resultados extraordinarios al cierre del ejercicio anterior al ser el coste de adquisición de las acciones propias superior a su valor teórico contable en los importes mencionados.



## 10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros			
	Saldo 31.12.02	Adiciones	Imputación a resultados	Saldo 31.12.03
Subvenciones de capital	609	20	(73)	556

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

## 11. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de euros		
	Saldo 31.10.02	Aplicaciones	Saldo 31.12.03
Provisión premios fidelización	33	(13)	20
Otras provisiones	13	-	13
	46	(13)	33

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





## 12. Acreedores a largo plazo

### a) Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	<b>Deudas con entidades de crédito</b>
2004	1.238
2005	1.074
2006	737
2007	180
2008	90
	<hr/>
	3.319
Menos parte a corto plazo	(1.238)
	<hr/>
	2.081
	<hr/>

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2003 para estas deudas ha oscilado entre el 2,5% y 3%.

### 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 de dicha sociedad en los ejercicios 2002 y 2003. Dicho importe se saldará conforme la sociedad del Grupo obtenga en los próximos ejercicios resultados positivos.



### 13. Acreedores a corto plazo

#### a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Dispuesto</b>	<b>Límite</b>
Préstamos y pólizas de crédito	13.942	17.658
Líneas de descuento y anticipos a la exportación	1.483	5.025
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1.238	-
Deudas por intereses	42	-
	<b>16.705</b>	<b>22.683</b>

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Administraciones públicas	664	877
Remuneraciones pendientes de pago	232	246
Proveedores de inmovilizado	166	149
	<b>1.062</b>	<b>1.272</b>

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto sobre sociedades	168	321
I.V.A.	395	468
I.R.P.F.	67	55
Seguridad Social	34	33
	<b>664</b>	<b>877</b>



#### 14. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

Bodegas Riojanas, S.A. como cabeza del grupo consolidado es la encargada de liquidar el impuesto a las autoridades fiscales, para la cual la sociedad del Grupo, Bodegas 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.

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

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminu- ciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultado del ejercicio			992
Impuesto sobre sociedades			573
Resultado antes de impuestos			1.565
Diferencias permanentes	220	(80)	140
Base imponible (resultado fiscal)			<u>1.705</u>

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 24 miles de euros por deducciones por reinversiones.

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	<u>573</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.

## 15. Ingresos y gastos

### a) Transacciones con empresas del Grupo

	<b>Miles de euros</b>
Ventas	80
Compras	590

### b) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

#### Geográficamente

	<u>%</u>
España	85
Exportación	15
	<u>100</u>

#### Por línea de productos

	<u>%</u>
Gran Reserva	7
Reserva	30
Crianza	38
Otros	25
	<u>100</u>



c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	6.077	4.686
Variación de existencias	(58)	79
	<u>6.019</u>	<u>4.765</u>

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	1.692	1.595
Cargas sociales:		
• Otras cargas sociales	342	341
Indemnizaciones	14	53
	<u>2.048</u>	<u>1.989</u>

e) Variación de las provisiones

	Miles de euros	
	2003	2002
Variación de la provisión por insolvencia	<u>5</u>	<u>(9)</u>

*Q*



## 16. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
<b>Resultados positivos:</b>		
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	-	2
Diferencias positivas de cambio	-	1
	-	3
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	711	798
<b>Resultado financiero negativo neto</b>	<b>(711)</b>	<b>(795)</b>



## 17. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
<b>Resultados positivos:</b>		
Beneficios de operaciones con acciones propias	67	3
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	31	35
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	73	67
Ingresos extraordinarios	16	30
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	12
	187	147
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos extraordinarios	21	38
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	200	311
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	76	462
Pérdidas por operaciones con acciones propias	2	-
	299	811
<b>Resultado extraordinario neto (pérdida)/ganancia</b>	<b>(112)</b>	<b>(664)</b>

## 18. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número
Administración	10
Comercial	13
Bodega	27
	50



b) Retribuciones administradores

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2003</b>
Sueldos	95
Dietas y otras retribuciones	66
	<b>161</b>

c) Deberes de lealtad

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

Administrador	Sociedad participada		% de la participación	Función a cargo
	Nombre	Actividad		
Luis Felipe Catalán Frías	S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554	Agrícola	1.44	Vicepresidente Junta Rectora
Felipe Nalda	S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554	Agrícola	11.44	Presidente Junta Rectora
Felipe Nalda	Bodegas Torreduecro, S.A.	Elaboración y comercialización de vinos	N/A	Vocal Consejo

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

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 han ascendido a 23 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.





## 19. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas relacionadas con medio ambiente.

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

## 20. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 (expresados en miles de euros):

<b>APLICACIONES</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>ORÍGENES</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Subvenciones de capital	-	5	Recursos procedentes de las operaciones	1.918	2.569
Adquisiciones de inmovilizado:			Subvenciones de capital	20	249
- Inmovilizaciones inmateriales	56	38	Deudas a largo plazo		-
- Inmovilizaciones materiales	1.118	858	- Empresas del grupo	138	-
- Inmovilizaciones financieras	3	1.504	- Entidades de crédito	630	-
Dividendos	753	653	Enajenación de inmovilizado material	31	35
Acciones propias	31	380	Enajenación de acciones propias	393	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.036	1.049	<b>Total orígenes</b>	<b>3.130</b>	<b>2.853</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.997</b>	<b>4.487</b>	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)</b>		<b>1.634</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)</b>	<b>133</b>				



a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	139	-	-	1.304
Deudores	-	268	676	-
Acreedores	274	-	-	1.033
Tesorería	-	12	22	-
Ajustes por periodificación	-	-	5	-
<b>Total</b>	<b>413</b>	<b>280</b>	<b>703</b>	<b>2.337</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>133</b>			<b>1.634</b>

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	992	1.023
<b>Aumentos:</b>		
• Provisión acciones propias	2	66
• Provisión inversiones financieras	76	679
• Dotaciones a la amortización	881	874
• Impuesto sobre sociedades diferido	138	29
	<b>1.097</b>	<b>1.648</b>
<b>Disminuciones:</b>		
• Aplicación provisión acciones propias	67	-
• Subvenciones de capital	73	67
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado material	31	35
	<b>171</b>	<b>102</b>
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>1.918</b>	<b>2.569</b>



**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003**

**1. SÍNTESIS DEL MERCADO MUNDIAL**

De forma general se puede considerar que las tendencias fundamentales del Mercado, apuntadas en años anteriores, se han seguido manteniendo pese a ciertos resultados coyunturales durante el Ejercicio 2003.

De dichas tendencias generales cabe destacar:

- A. **La creciente Globalización del Mercado Vinícola** (Globalización de producción y comercio).
- B. **El mantenimiento de la Superficie total de viñedo**, pero con descensos en los países tradicionales que se equilibrarán con los incrementos en los países nuevos.

Sin embargo debe tenerse en cuenta, en particular en el caso de España, que el descenso de su viñedo se produce fundamentalmente en las plantaciones de menor calidad, consecuencia lógica de la tendencia en el consumo, sin que tal efecto se contrarreste con un incremento equivalente de la masa vegetal en las zonas de primera calidad. Se debe achacar ese menor crecimiento del viñedo de calidad a las normativas Europeas y Españolas sobre plantaciones y transfer de derechos.

- C. La Producción mundial se ha visto afectada por las **débiles cosechas del 2002** en algunos **países** tradicionales (Francia e Italia principalmente) lo que ha facilitado unas fuertes exportaciones de vino de mesa a granel de España con destino a esos países.

Pero, independientemente del acusado efecto coyuntural señalado, se seguirá manteniendo en condiciones normales la tendencia general de disminución paulatina de Producción en los países tradicionales, por adaptación a la evolución cualitativa del consumo, y de crecimiento de la Producción en los países nuevos, dado el fuerte crecimiento de su masa vegetal no sujeta a las normativas restrictivas de la U.E., y también a la inexistencia de reglas en cuanto al parámetro rendimiento-calidad.

Sin embargo, en el caso de España se prevé un ligero crecimiento del Total de la producción, debido a la evolución favorable en los varietales y a los incrementos de masa vegetal autorizados, aunque éstos fueran de carácter limitado.



- D. El consumo del vino a nivel Mundial, que había **roto la tendencia al descenso** de las últimas décadas del siglo XX (descenso del 30% de 1970 al 2000), sigue presentando una orientación al crecimiento global del 10% en la 1ª década del siglo XXI.

Sin embargo, la característica fundamental del Mercado viene determinada por la evolución creciente de los vinos de calidad, en detrimento de los vinos denominados básicos.

Mientras el vino de calidad representaba en 1990 el 32% del consumo total, en el año 2000 alcanzó el 50% y la previsión para el futuro sitúa dicho porcentaje en el 62% hacia el año 2010. (Lo que representaría un crecimiento del vino de calidad superior al 36%).

Dentro del segmento básico, la reducción de ventas se produce en sus vinos de menor calidad, mientras que en la parte alta del mismo la tendencia señala hacia una continuidad de sus ventas.

Por el contrario, en los vinos denominados de calidad, el fuerte crecimiento del segmento se concentra en los vinos Premium y Superpremium, mientras que en la parte alta (Ultrapremium e Icono) no se prevén evoluciones del consumo.

E. **Tales tendencias generales determinan:**

- a) Una fuerte problemática en el sector de los vinos de mesa (o básico bajo) dado sus excedentes, provocados por el desequilibrio entre producción y consumo, lo que incidirá además en una repercusión negativa sobre los precios de venta.
- b) En los vinos de calidad, dadas las expectativas de Mercado claramente favorables especialmente en los segmentos Premium y Superpremium, se está produciendo un crecimiento de la competencia, debido a la evolución de producciones desde el sector básico hacia la parte baja del segmento Premium, tanto en los países "tradicionales" como en los países "nuevos".

En éstos últimos sin embargo, su fuerte crecimiento está dando lugar a graves problemas generales de comercialización (y en consecuencia a excedentes) en varios de esos países.



## **2. EL MERCADO VINÍCOLA ESPAÑOL**

El fuerte descenso del consumo de las últimas décadas del siglo XX, que había conducido a reducción del 50% en la cifra de "litros per cápita" (de 60 a 30 litros per capita) se ha visto frenado e incluso se ha invertido la tendencia en los primeros años del siglo XXI, al incrementarse el consumo global del orden del 4% en los últimos 5 años.

Pero más importante que la evolución global del consumo, es su reparto por categorías.

Si en el año 1997, los vinos de mesa representaban el 67% del total consumido y los vinos con Denominación de Origen el 33% restante, ya en los primeros años de esta década éstos han obtenido porcentajes superiores al 40% gracias a su fuerte crecimiento superior al 30% en 5 años.

En lo que respecta al crecimiento de las Denominaciones de Origen sigue situándose en lugar destacado la D.O.C. Rioja, que representa más del 40% del total del volumen vendido de los vinos con D.O., con cifras de venta 10 veces superiores a las de la siguiente en el ranking.

## **3. CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DEL SECTOR VINÍCOLA EN EL AÑO 2003**

Tres factores de índole económico han influido notablemente en el Sector Vinícola, muy especialmente en el de los Países Tradicionales y en particular en el Español.

1º. El primero, la situación de recesión o de retroceso de las economías de una parte importante de los países de la U.E., que ha repercutido en los dos ejercicios últimos frenando la capacidad exportadora española. Solo el capítulo de graneles creció durante el 2003, debido a los envíos a Francia, Italia y Alemania a causa de sus deficientes cosechas. Tal influencia negativa general se manifiesta, no sólo en términos cuantitativos sino, principalmente en valor, con una fuerte caída del precio medio por litro exportado.

Sin embargo, tal situación económica general, según la mayoría de los analistas, debe modificarse a partir del 2004 con crecimientos generalizados del P.I.B. en los países de la U.E.

2º. El segundo factor específico del ejercicio 2003 lo ha constituido el cambio Euro – Dólar.

La apreciación del euro, en lo que respecta a nuestro sector, ha determinado fuertes incrementos del valor en destino de los vinos exportados por Francia, Italia y España, principalmente, hacia países importadores que no están adheridos a la zona "Euro",

*P*



entre los que se encuentran, tanto países europeos como americanos, importantes para nuestro sector exportador. En algunos casos, tal repercusión ha representado del orden del 50% en el precio.

Pero, al igual que en el caso precedente, las previsiones apuntan a un reajuste de las paridades en sentido favorable para nuestro sector exportador que ya se reflejará en los cambios durante los primeros meses del 2004.

- 3º. Ambos factores han influido también en el mercado interno español, no sólo en el mercado de exportación ya indicado, y esto a pesar de los buenos resultados económicos relativos de España con respecto al resto de la U.E.

Tal influencia se ha manifestado tanto en el aspecto de las ventas en volumen como, más fuertemente, en las campañas navideñas en las que ha primado el precio más que la relación calidad – precio, probablemente debido a las incertidumbres económicas y a las deudas sobre los plazos en que se producirá la evolución favorable de los factores citados anteriormente.

El conjunto de estos tres factores ha determinado que el Ejercicio 2003, en varios aspectos, deberá ser considerado como atípico.

#### **4. LA D.O.C. RIOJA**

Como se ha indicado anteriormente, la fuerte evolución del consumo vinícola tanto mundial como español hacia vinos de calidad, evidentemente beneficia en primer lugar a la D.O.C. Rioja, dada su máxima calidad entre las diversas Denominaciones españolas, lo que ha determinado un crecimiento de sus ventas, en el periodo 1997–2002, superiores a los del conjunto de las Denominaciones españolas.

Tal evolución ha incrementado sus cotas de mercado que, como se ha indicado, supera el 40% del consumo español de los vinos con D.O.

Sin embargo, los factores de índole económica general característicos del año 2003 no sólo han influido en el sector vinícola en general, sino también en las ventas de la D.O.C. Rioja en dicho Ejercicio, tanto en sus exportaciones, que se han visto reducidas en un 8,4% en volumen, como en sus ventas totales que descienden un 5,6%.

A este resultado ha contribuido además la debilidad cuantitativa de la cosecha en Rioja del año 2002, con 284 millones de Kg de uva, dando lugar a limitaciones en las ventas de vinos “sin crianza” que han caído un 15% tanto en el Mercado Interior como en el de Exportación.



En lo que respecta al mercado de Exportación y como ejemplo de la influencia de los factores citados, se puede citar el descenso del 15% en Alemania, del 32% en Dinamarca, el 8% en el Reino Unido o el 17% en Suecia.

En lo que respecta a sus ventas totales (descenso del 5,6%) presenta un Mix por segmentos que sitúa a los vinos "sin crianza" en un 48% del total de las ventas, a los vinos con crianza en un 37% y a los Reservas y Grandes Reservas en el 15%. A destacar el incremento de 4 puntos de los vinos de Crianza (De 33% en el 2002 a 37% en 2003).

Por el contrario, un aspecto importante a destacar del año 2003 lo constituyen los resultados de la cosecha en Rioja, que han representado un volumen de 432 millones de kilos de uva (a comparar con los 284 de la cosecha precedente), cifra que se acerca al record de 490 millones que representa la cosecha de 2000.

Pero, además, tal cantidad se ha obtenido de 56.652 hectáreas productivas, lo que ha supuesto unos rendimientos por hectárea un 4% inferiores a los máximos autorizados por el Consejo Regulador, lo que redundará en su buena calidad.

Por otra parte, la superficie productiva se ha incrementado en lo que va de siglo en un 9%, siendo necesario incrementar ese crecimiento en los años próximos, a fin de responder a las evoluciones de la previsible demanda.

Resulta imprescindible, dados los condicionantes del incremento de la globalización productiva y comercial y de la competencia acrecentada, mantener la política de precios de la materia prima que se ha practicado en los últimos años, situándolos en valores que permitan resultados convenientes para todos los componentes del sector a medio y largo plazo.

Precios de la materia prima que difieran totalmente de los practicados en los últimos años de la década de los 90 y que, si en ciertas bodegas se pueden dar por anulados sus efectos negativos, en aquellas otras en las que el Mix suponga un fuerte porcentaje de vinos con Crianza, y muy especialmente de vinos de Reserva y Grandes Reservas, los fuertes incrementos de costes de aquellos años, siguen hoy afectando fuertemente a una parte importante de sus ventas.

P



## **5. LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN TORO**

Teniendo en cuenta su reciente creación como Denominación de Origen, se puede calificar su evolución como realmente espectacular.

En el último ejercicio, las ventas de la D.O. Toro han supuesto un crecimiento del 17% sobre el año 2002 y en el transcurso de los últimos 5 años (1998 – 2003) su crecimiento se sitúa en un 130%

Tales resultados, aunque se obtengan a partir de posiciones iniciales reducidas, dan clara idea de su capacidad para alcanzar cotas importantes entre los vinos de calidad reconocida, modificando “totalmente” su imagen inicial.

Numerosas personalidades del sector auguran para la D.O. Toro una excelente posición futura, dadas las características de los productos modernos que pueden elaborarse partiendo de la calidad intrínseca de la zona.

Con respecto a la composición de sus ventas, durante el ejercicio 2003, el segmento de los Reservas y Grandes Reservas ha representado el 3% del total, los Crianza el 22% y los Jóvenes, más los vinos de 3 meses de crianza en barrica, el 75%, siendo éstos últimos un producto característico de la Denominación.

## **6. RESULTADOS COMERCIALES DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y BODEGAS TORREDUERO S.A.**

En el ejercicio 2003 las ventas totales de nuestra Sociedad representan un volumen de 2,395 Millones de litros, lo que representa una caída del 8% con respecto al año precedente. Esta evolución negativa se concentra en nuestros vinos acogidos a la D.O.C. Rioja, que se han visto influidos por los 3 factores de índole general que han caracterizado el ejercicio.

En particular, tal influencia se ha manifestado en lo que respecta a la Rioja:

- En el descenso de las ventas de Reserva y Grandes Reservas en un 17%, siendo un factor importante en ese resultado lo indicado precedentemente sobre la campaña de Navidad, además de los otros factores señalados.
- El Mercado de Exportación, que había representado nuestro mayor crecimiento durante el año 2002, en el 2003 ha aumentado en un volumen de un 2%. Crecimiento que se sitúa muy por debajo de lo que serían nuestras lógicas expectativas, si no hubieran existido problemas económicos y cambiarios en varios países importadores de nuestros vinos, (siendo el segmento de los Reservas el más afectado).

*(Handwritten mark)*





Por otra parte, en lo que respecta a nuestros vinos "sin Crianza", por los motivos ya señalados para el caso general de la D.O.C. Rioja, la caída se situó en un 26%.

En cuanto a nuestros vinos de Crianza acogidos a la D.O.C. Rioja, las ventas han representado unas cifras del mismo orden que en el ejercicio precedente.

Pese a esa evolución desfavorable, nuestro Mix por segmentos sigue presentando características muy satisfactorias.

- Los Reservas y Grandes Reservas representan el 40,5% (15% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).
- Los Crianzas representan el 41,5% (37% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).
- Los vinos sin crianza representan el 18% (48% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).

Por el contrario, la comercialización de los vinos procedentes de la bodega acogida a la D.O. de Toro ha presentado resultados muy favorables.

En el año 2003, la tercera elaboración anual de la bodega ubicada en el Polígono Industrial de Toro, sus ventas han ascendido a 220.788 litros, lo que representa un crecimiento en volumen del 86% con respecto al año precedente.

Tal evolución, fuertemente positiva, se manifiesta tanto en las ventas en el Mercado Interior, con crecimiento del 85%, como en el de Exportación, en el que las ventas han superado en un 92% las del 2002.

Por otra parte, el lanzamiento de nuevos productos y añadas ha mejorado la composición de nuestras ventas de Toro, especialmente por el crecimiento de los vinos de Crianza Peñamonte y Marqués de Peñamonte que ha sido del 224%

La composición en las ventas durante el año 2003 ha representado:

- Un 59% de vino joven sin barrica.
- Un 26% de vino con barrica de 3 meses.
- Un 15% de vino de Crianza.

Segmentación que debe mejorarse en el futuro, dado el crecimiento futuro previsible para los Crianza y también debido al lanzamiento del Reserva actualmente en preparación.



## **7. EL PRODUCTO**

Durante el Ejercicio 2003 se llevaron a cabo los cambios de añadas correspondientes en Reservas especiales, Reservas, Crianzas y sin crianza en las diferentes marcas de Monte real, Viña Albina, Puerta Vieja y Canchales, manteniéndose el Gran Albina 1998 y los Grandes Reservas, en lo que respecta a la Rioja.

En cuanto a los vinos de Toro, la novedad más importante fue el lanzamiento del Marqués de Peñamonte Crianza 2000, que vino a sumarse a los Peñamonte Joven, Crianza Ligera y Crianza.

En el aspecto producto, durante el año 2003, cabe hacer mención destacada de la actividad desarrollada en el área de Innovación, que ha dado lugar a la evolución paulatina para una mayor adaptación de los productos existentes y a la preparación para su lanzamiento posterior de nuevos productos, en particular en el dominio de la marca Monte Real y Gran Albina (con el nuevo 2001 a añadir al de 1998), alguno de los cuales verá ya la luz en la primera mitad de 2004.

En cuanto a la producción de la Bodega de Toro, la actividad desarrollada en esta área ha permitido el lanzamiento de la marcas "Vega Lizarde". Posteriormente se producirá la aparición de la marca "Quinta del Refugio" y muy especialmente el lanzamiento del primer Reserva de la bodega que tendrá lugar en el Ejercicio 2004.

## **8. COSECHA 2003 Y EXISTENCIAS FINALES**

En correspondencia con los resultados favorables de la cosecha, tanto en el conjunto de la Rioja como en el de Toro, la uva recepcionada y elaborada en nuestras bodegas supuso un paso importante en cantidad y calidad.

En la Bodega de Cenicero se recepcionaron 2.663.928 Kg de uva, en la de San Vicente de la Sonsierra 783.947 Kg y en la de Toro 807.391 Kg.

Dicha entrada de uva ha permitido elaborar del orden de 2,5 millones de litros de vino de Rioja y más de 0,6 millones del de Toro, lo que supone en ambos casos duplicar las cifras del año precedente. Por otra parte se ha finalizado la plantación de las cerca de 100 Has. de nuestra propiedad en Toro, que coadyuvarán al crecimiento futuro en esa denominación.

Al finalizar el ejercicio, las existencias totales en las bodegas de la Rioja ascendían a 12,8 millones de litros (12,3 en el 2002) y a 0,9 millones de litros en la bodega de Toro (0,5 en el 2002), cifra que permite, con las segmentaciones correspondientes, el desarrollo futuro en ambas denominaciones.



## **9. BALANCE DE CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003.**

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

- El inmovilizado asciende a 11.770 miles de Euros (11.859 miles de Euros en el 2002) habiéndose amortizado en el Ejercicio 881 miles de Euros.
- Las Existencias representan 25.924 miles de Euros, con incremento de 139 miles de Euros.
- La deuda de clientes representa 7.859 miles de Euros, un 3% inferior a la del año precedente.

En cuanto al pasivo:

- El capital se mantiene en los 4.080 miles de Euros.
- Las Reservas ascienden a 15.539 miles de Euros con un incremento del 3% sobre el Ejercicio precedente
- Los acreedores a largo plazo representan 2.386 miles de Euros con un descenso del 10% con respecto al 2002.
- Los acreedores a corto plazo presentan una cifra total de 22.010 miles de Euros, de los que 4.082 corresponden a los acreedores comerciales. El Ejercicio ha representado una disminución del Corto plazo de 1,3%, a pesar del incremento de un 20% en las deudas comerciales.

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

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 13.488 miles de Euros, lo que representa una disminución del 7% con respecto al ejercicio 2002.
- La variación de existencias (Productos terminados y en curso) presenta un resultado positivo de 81 miles de Euros, frente al descenso de 1.225 miles de Euros de esas existencias en el año 2002, situándose las Compras Netas en 6.019 miles de Euros, frente a los 4.765 miles de Euros del ejercicio anterior.
- Los Gastos externos, de Exportación y de Personal ascendieron a 4.339 miles de Euros, lo que representa una disminución del 4%
- Las Amortizaciones supusieron 881 miles de Euros (874 miles de Euros en el 2002)



- Los Gastos Financieros representaron 712 miles de Euros (795 miles de Euros en el 2002) lo que representa una disminución del 12%.

Los resultados de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas representan:

- Un Beneficio antes de impuestos de 1.565 miles de Euros con un descenso del 9,5% con respecto al ejercicio 2002.
- Un Beneficio Neto Individual de 992 miles de Euros, con una variación negativa del 3% sobre el año precedente.

Estos Resultados Individuales de Bodegas Riojanas S.A., al considerar los correspondientes a Bodegas Torreduro S.A., determinan diferentes resultados consolidados.

En el caso de Bodegas Torreduro S.A. sus evoluciones más significativas vienen determinadas por:

- La Cifra de Negocios ascendió a 537 miles de Euros, lo que representa un crecimiento del 99,6% con respecto al ejercicio precedente.
- Los Aprovisionamientos representaron 342 miles de Euros, frente a los 94 miles de Euros del 2002.
- Reducción del 6% en el resto de Gastos de Explotación, Personal, Amortización y Financieros que ascendieron a 615 miles de Euros. Se debe destacar la reducción del 37% en los Gastos Financieros.
- Su pérdida antes de Impuestos representa, a efectos de su consolidación en el Grupo Bodegas Riojanas S.A., una disminución de 153 miles de Euros.

Dada la evolución de las ventas de Bodegas Torreduro, podría preverse que la Sociedad alcanzara su punto muerto transcurrido parte del año 2004.

La consolidación de los Resultados de Bodegas Riojanas S.A. como Grupo da como resultado un beneficio antes de impuestos de 1.412 miles de Euros y un beneficio neto de 992 miles de Euros (que el Ejercicio 2002 representó 1.281 miles de Euros)



## 10. COTIZACIÓN BURSÁTIL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El año bursátil 2003 se caracterizó por el cambio de la tendencia que se había iniciado con los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

Tal cambio durante el ejercicio supuso una fuerte recuperación de los índices bursátiles generales.

En el caso particular de Bodegas Riojanas su cotización, que al concluir el ejercicio 2002 se había situado en 6,73 Euros, experimentó durante el 2003, una subida del 19%, situándose al finalizar el año, en un valor de 7,99 Euros y con un volumen de intercambio de 384.143 títulos.

Por los mismos motivos indicados, las acciones adquiridas durante el año 2002 en Autocartera, que ascendían a 46.549 al iniciarse el ejercicio 2003 y que suponía el 0,8% de las acciones totales de la Sociedad, se redujeron a 336 acciones a 31- 12- 2003 (0,006% de las 5.440.000 acciones de la sociedad)

## 11. PLAN ESTRATÉGICO DE BODEGAS RIOJANAS S.A.

### A) Análisis del Mercado Vinícola

Del análisis del Mercado Vinícola se pueden extraer las siguientes consideraciones a efectos de nuestra Sociedad:

- 1º. Se trata de un mercado creciente a nivel mundial y español, para los vinos de calidad, muy en particular, para los llamados Premium y Superpremium. En consonancia con tal característica del Mercado, Bodegas Riojanas se ha desarrollado y seguirá haciéndolo basándose en el principio básico de su Filosofía corporativa: "Prioridad máxima a la Calidad de nuestros vinos y a su securización en el tiempo"

Tal lema ha imperado en Bodegas Riojanas en sus 113 años de existencia y se aplica igualmente a la Sociedad Bodegas Torredueiro.

Además, una parte importante de nuestros productos se encuentra situados en los segmentos en crecimiento y el resto en los que se mantienen a nivel general.



- 2º. Fuerte incremento de la Competencia, tanto por parte de los países nuevos, en especial cara a la exportación, como por el incremento en España de Denominaciones y de Bodegas.

Sin embargo, frente a tal incremento de la competencia se puede constatar que, en cuanto a las Denominaciones de Origen españolas, es la D.O.C. Rioja la que incrementa su participación, tanto en el mercado interno como en el exportador y la Denominación de Toro se afianza en el mercado con un crecimiento espectacular.

Estamos, en consecuencia, con nuestras Bodegas en la D.O.C. Rioja y en la D.O. Toro en las zonas vinícolas españolas más favorables.

- 3º. Incremento de la Competencia en la Denominación de Rioja y Toro.

Frente a tal constatación hay que considerar en lo que respecta a nuestras producciones en la Rioja, que nuestra trayectoria e imagen nos ha permitido situarnos en volumen y mix en lugares preferentes, en particular en los segmentos más importantes. (Las Reservas Y Grandes Reservas representan el 40,5% en el volumen de Bodegas Riojanas y el 15% en el caso de D.O.C. Rioja y los Crianzas 41,5% y 37% respectivamente).

En el caso de Toro a pesar de que en los últimos cinco años se ha duplicado el número de Bodegas de la Denominación, en tan sólo tres años estamos situados, en volumen vendido, en 5º lugar.

## **B). Evolución estratégica de Bodegas Riojanas S.A.**

- 1º. Periodo de 1998–2003

Durante el periodo 1998 a 2003, nuestras principales orientaciones se concretizaron en:

- La evolución de nuestro potencial productivo en la Rioja, tanto cuantitativamente como en su cualificación.
- La diversificación de nuestra producción, para lo que se eligió la Denominación de Origen de Toro, que aportaría complementariedad y apertura a nuevos segmentos de consumidores.



Siguiendo tales orientaciones:

- En 1998 y 1999:
  - Se llevó a cabo la realización de la nueva bodega en San Vicente de la Sonsierra.
  - En diciembre de 1999 se creó la Sociedad Anónima Bodegas Torreduro, acogida a la D.O. de Toro
  - Fuerte modernización tecnológica de la Bodega de Cenicero
- En 2000 y 2001
  - Se lleva a cabo la realización de la nueva bodega de Toro y la compra de 96 Has. En dicha Denominación.
- En 2002 y 2003
  - Se completa la plantación de las tierras adquiridas en la D.O. de Toro.
  - Se llevó a cabo la realización, en la Bodega de Cenicero, de las nuevas instalaciones para la producción de alta calidad, así como de investigación, innovación y ensayo de productos.
  - Igualmente se modernizaron las instalaciones sociales y representativas. (Salón de actos, museo, etc.)

2º. Plan a partir del 2004

Si la estrategia principal de los años precedentes fue dirigida a la evolución de potencial, a la evolución tecnológica de todas nuestras bodegas y a su diversificación, el Plan Estratégico establecido para los próximos se orienta en tre direcciones fundamentales:

▪ En materia de Producto:

Incremento de nuestro potencial de Investigación, Desarrollo e Innovación del producto, tanto para adecuar los existentes a las exigencias cambiantes de los clientes, como para el lanzamiento de nuevos productos que completen nuestras gamas generalistas.



▪ En materia de Comercio:

- Adaptación de nuestro potencial humano a las nuevas necesidades competitivas.
- Reforzamiento de nuestras redes de Distribución Nacional incrementando su potencial cualitativo y cuantitativo y la extensión de su ocupación geográfica y desarrollo de nuestro potencial exportador, principalmente en aquellos países en los que se sitúa el mayor volumen importador de vinos de calidad.
- Apertura de una Delegación propia en Barcelona para la distribución directa de la zona, como la ya existente en Madrid.

▪ En materia de Marketing y Comunicación

Un desarrollo del potencial humano capaz de incrementar el reconocimiento social de nuestros productos y sociedades.

Siendo el objetivo común al que deben dirigirse las tres líneas de acción indicadas:

“La adecuación de nuestros Resultados con nuestro Potencial mediante un crecimiento de nuestro nivel competitivo.”





**BODEGAS RIOJANAS, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003**

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 23 de marzo de 2004, 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 2003, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

**FIRMANTES**

**FIRMAS**

INFAZAR, S.L

Representado por: Luis Zapatero González

Marcelo Frías Artacho

VAN Gestión y Asesoramiento  
Empresarial, S.A.

Representado por: Víctor Artacho Nieto

Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.

Representado por: Felipe Frías Echevarría

Felipe Nalda Frías



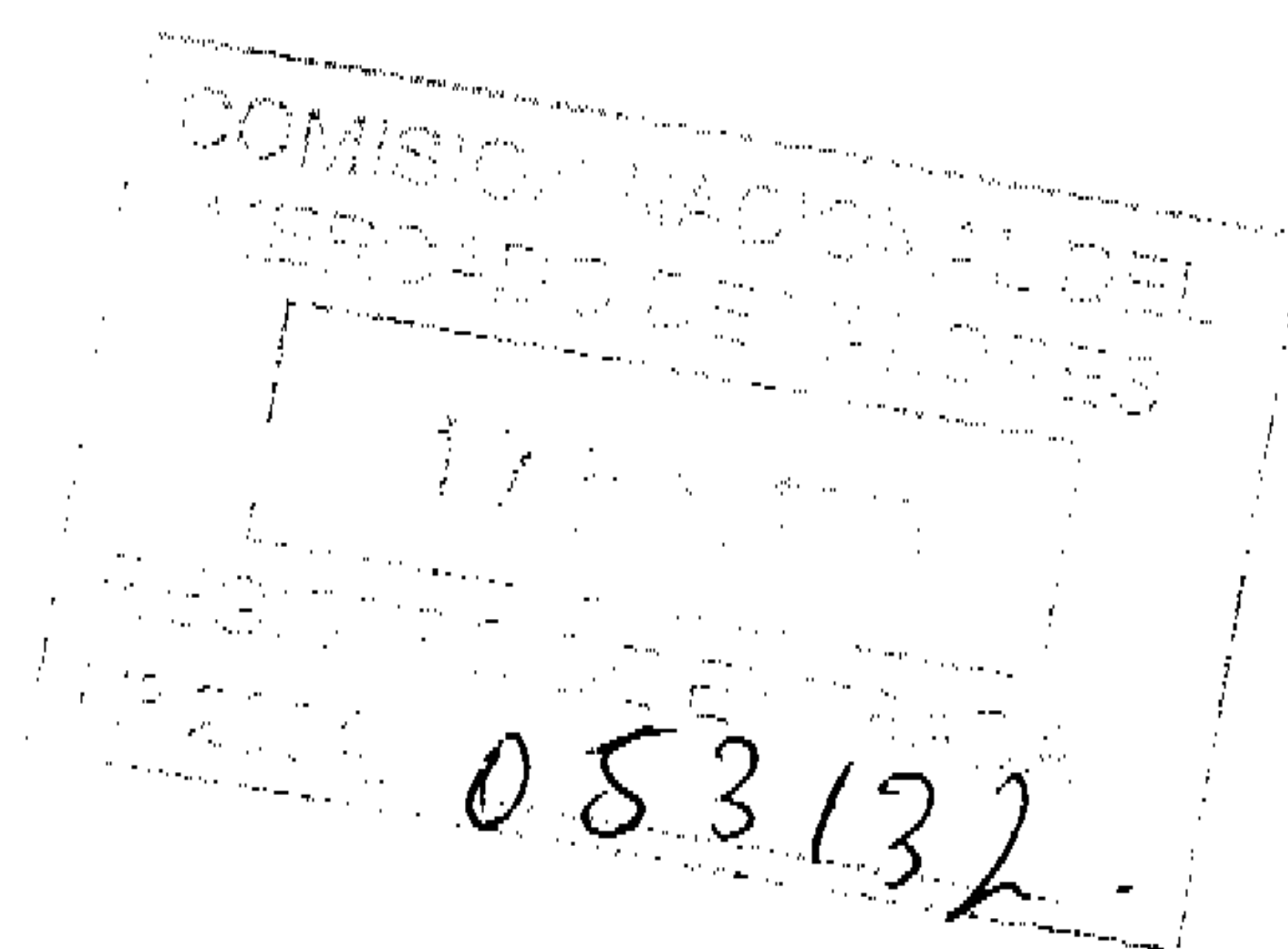
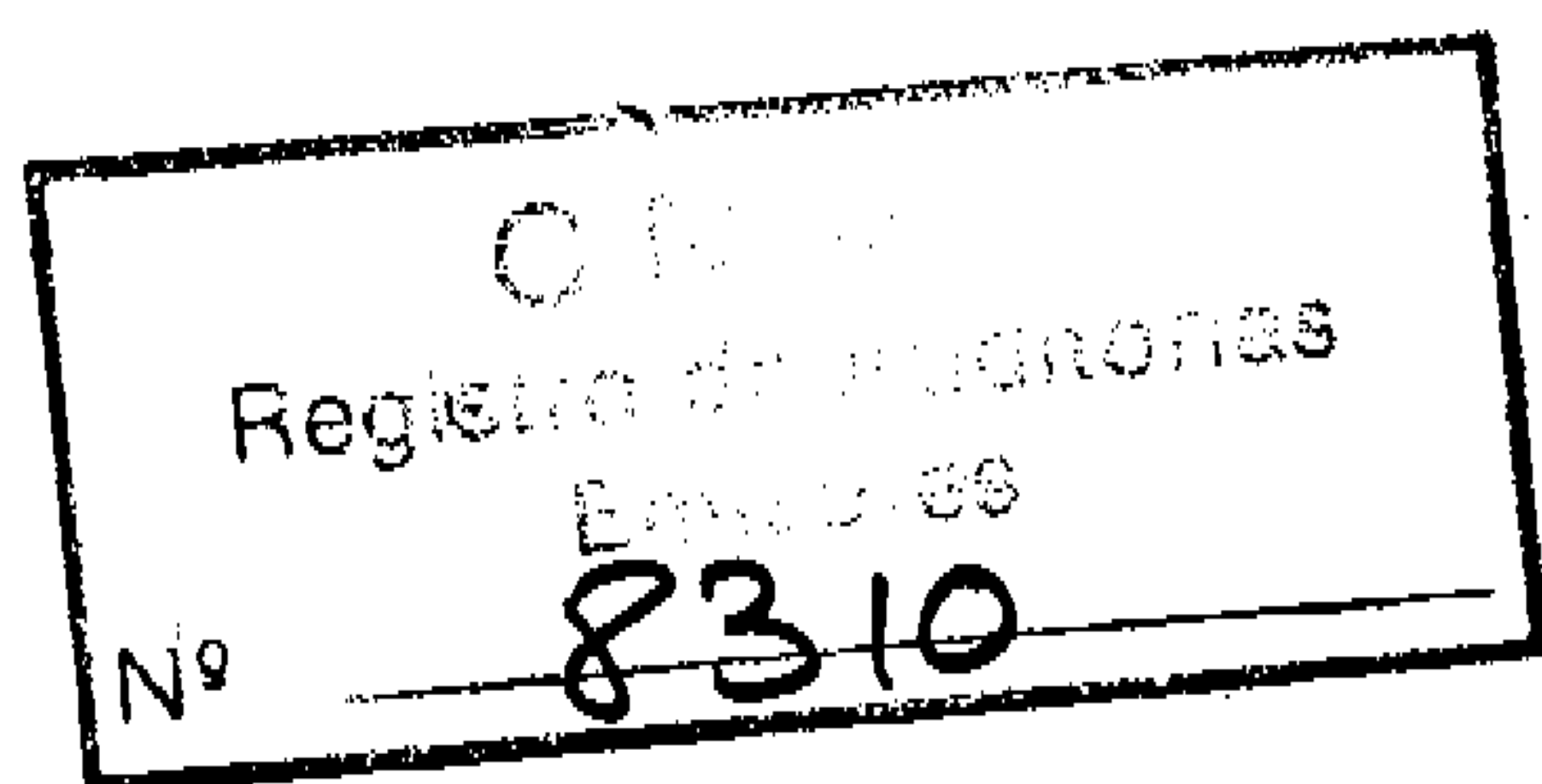
Alejandro Bezares González

Luis Felipe Catalán Frías

José Carlos Gómez Borrero

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

---



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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003  
e Informe de gestión del ejercicio 2003

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES 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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 3 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Javier Domingo  
Socio-Auditor de Cuentas

25 de marzo de 2004



**BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
(Expresados en Miles de Euros)

	2003	2002	2003	2002
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>	
Gastos de establecimiento	71	128	Capital suscrito	4.080
Inmovilizaciones inmateriales	329	292	Reservas de la Sociedad dominante	16.171
Inmovilizaciones materiales	13.709	13.533	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(632)
Inmovilizaciones financieras	67	64	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (beneficio)	992
Acciones propias	2	175		<u>20.611</u>
	<u>14.178</u>	<u>14.192</u>	Socios externos	<u>450</u>
			<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<u>910</u>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<u>10</u>	<u>13</u>	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<u>33</u>
<b>Activo circulante</b>			<b>Acreeedores a largo plazo</b>	
Existencias	26.797	26.461	Deudas con entidades de crédito	3.193
Deudores	7.983	8.318	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	
Tesorería	30	83	Deudas con entidades de crédito	18.430
Ajustes por periodificación	19	19	Acreeedores comerciales	4.289
	<u>34.829</u>	<u>34.881</u>	Otras deudas no comerciales	1.101
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>49.017</u>	<u>49.086</u>		<u>23.820</u>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>49.017</u>
				<u>49.086</u>

*Q*



**BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002  
(Expresadas en Miles de Euros)**

	2003	2002	2003	2002
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.037	Importe neto de la cifra de negocios:	
Aprovisionamientos	5.962	4.797	• Ventas	13.446
Gastos de personal	2.164	2.105	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	260
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.085	1.074	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	9
Variación de las provisiones de tráfico	5	(9)	Otros ingresos de explotación	54
Otros gastos de explotación	2.465	2.692		<u>13.769</u>
<b>Beneficio de explotación</b>	<u>11.681</u>	<u>11.696</u>	<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<u>833</u>
	2.088	2.919		<u>990</u>
<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	-	41		
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<u>1.255</u>	<u>1.888</u>		
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	157	21		
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<u>1.412</u>	<u>1.909</u>		
Impuesto sobre sociedades	435	707		
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<u>977</u>	<u>1.202</u>	<b>Pérdida atribuida a socios externos</b>	<u>15</u>
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<u>992</u>	<u>1.281</u>		<u>79</u>



## BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2003 (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 2003	
		Participación total (directa)	Miles de euros
<b>Sociedad dependiente</b>			
Bodegas Torredueiro, S.A. Polígono Norte 1 "Santa Catalina" Toro (Zamora)	Elaboración y crianza de vinos y licores	83,3%	2.247

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 2003.

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.





d) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

e) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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



f) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

g) Acciones de la Sociedad dominante

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

h) Existencias

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

i) Materias primas y otros aprovisionamientos.

Coste promedio de compra.

ii) Vinos

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

i) Créditos no comerciales

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



j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

k) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad dominante tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de fidelización que puede oscilar entre 12 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

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

l) Indemnizaciones por despido

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

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:

	<b>Miles de euros</b>
Saldo al 31.12.02	128
Adiciones	9
Amortizaciones	(66)
Saldo al 31.12.03	<u>71</u>

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Saldo al 31.12.02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al 31.12.03</b>
<b><u>Coste</u></b>			
Aplicaciones informáticas	50	56	106
Derechos de plantación	250	-	250
	<u>300</u>	<u>56</u>	<u>356</u>
<b><u>Amortización</u></b>			
Aplicaciones informáticas	8	19	27
	<u>8</u>	<u>19</u>	<u>27</u>
<b><u>Valor neto contable</u></b>	<b><u>292</u></b>		<b><u>329</u></b>



## 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Retiros	Traspos	
<b>Coste</b>					
Terrenos y construcciones	10.463	98	-	752	11.313
Plantaciones y replantaciones de viñas	349	-	-	-	349
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	4.969	147	(84)	129	5.161
Barricas y depósitos	5.284	260	-	-	5.544
Anticipos e inmovilizado en curso	630	637	-	(936)	331
Otro inmovilizado	465	51	-	55	571
	<u>22.160</u>	<u>1.095</u>	<u>(84)</u>	<u>-</u>	<u>23.269</u>
<b>Amortización</b>					
Construcciones	2.341	262	-	-	2.603
Plantaciones y replantaciones de viñas	149	9	-	-	158
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	3.042	384	(67)	-	3.359
Barricas y depósitos	2.717	313	-	-	3.030
Otro inmovilizado	378	32	-	-	410
	<u>8.627</u>	<u>1000</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>9.560</u>
<b>Valor neto contable</b>	<b><u>13.533</u></b>				<b><u>13.709</u></b>

### a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 756 miles de euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de aproximadamente 50 miles de euros.

### b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado con un coste original de aproximadamente 2.970 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



c) Plantaciones y replantaciones de viñas

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

**7. Inmovilizaciones financieras**

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

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.02	Entradas	Saldo al 31.12.03
Cartera de valores	53	-	53
Depósitos y finanzas	11	3	14
	<u>64</u>	<u>3</u>	<u>67</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 2003, son los siguientes:

Sociedad y domicilio	Actividad	% Fracción del capital indirecta	Miles de euros (no auditados)			
			Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado 2003	Valor de la participación
Viñedos y Servicios de Toro, S.A. Toro (Zamora)	Asesoramiento vitivinícola, compra-venta y explotación de fincas rústicas	41,65%	90	(4)	2	45

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



## 8. Existencias

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Mercaderías	61	31
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.123	1.216
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	1.599	1.072
Productos en proceso de crianza de ciclo largo	23.961	23.996
Productos terminados	53	146
	<b>26.797</b>	<b>26.461</b>

## 9. Deudores

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Clientes	7.654	8.145
Deudores diversos	3	3
Personal	10	19
Administraciones públicas	321	185
Provisiones	(5)	(34)
	<b>7.983</b>	<b>8.318</b>

*P*





## 10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Capital suscrito	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Total
Saldo al 31.12.02	4.080	14.872	1.281	20.233
Distribución del resultado de 2002:				
• a dividendos	-	-	(753)	(753)
• a reservas	-	528	(528)	-
Aplicación provisión acciones propias	-	139	-	139
Resultado del ejercicio	-	-	992	992
Saldo al 31.12.03	4.080	15.539	992	20.611

### a) Capital suscrito

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad Premier Mix, S.A. participa en el capital social con un porcentaje del 10,11%.



b) Reservas

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Distribución del resultado 2002	Enajenación de autocartera	Saldo al 31.12.03
Otras reservas de la Sociedad dominante:				
• no distribuibles	817	-	-	817
• distribuibles	14.138	270	311	14.719
Reserva por acciones propias	175	-	(172)	3
Otras reservas	(21)	653	-	632
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(237)	(395)	-	(632)
	<u>14.872</u>	<u>528</u>	<u>139</u>	<u>15.539</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:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Resultado consolidado</b>	<b>Resultado atribuible a socios externos</b>
Bodegas Riojanas, S.A.	1.068	-
Bodegas Torreduero, S.A.	(76)	(15)
	<b>992</b>	<b>(15)</b>

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Pérdidas y ganancias	992
<b><u>Distribución</u></b>	
Reserva voluntaria	339
Dividendos	653
	<b>992</b>

*P*



e) Autocartera

Durante el ejercicio 2003 se ha producido la enajenación de la práctica totalidad de las acciones de la Sociedad dominante en autocartera al cierre del ejercicio anterior. El precio obtenido en esa enajenación ha sido equivalente al coste de adquisición, por lo que se ha producido un abono a Reservas por importe de 139 miles de euros y un abono a Resultados extraordinarios por importe de 67 miles de euros. Estos importes fueron cargados a Reservas y Resultados extraordinarios al cierre del ejercicio anterior al ser el coste de adquisición de las acciones propias superior a su valor teórico contable en los importes mencionados.

**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 31.12.02	Participación en resultados	Saldo al 31.12.03
Socios externos	465	(15)	450

**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 31.12.02	Adiciones	Imputación a Resultados	Saldo 31.12.03
Subvenciones de capital	714	293	(97)	910

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



### 13. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de euros		
	Saldo 31.10.02	Aplicaciones	Saldo 31.12.03
Provisión premios fidelización	33	(13)	20
Otras provisiones	13	-	13
	<u>46</u>	<u>(13)</u>	<u>33</u>

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

### 14. Acreedores a largo plazo

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

	Deudas con entidades de crédito
2004	1.659
2005	1.495
2006	1.157
2007	451
2008	90
	<u>4.852</u>
Menos parte a corto plazo	(1.659)
	<u>3.193</u>

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 2003 para estas deudas ha oscilado entre el 2,5% y el 4%.



## 15. Acreedores a corto plazo

### a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Dispuesto</b>	<b>Límite</b>
Préstamos y pólizas de crédito	15.240	18.956
Líneas de descuento y anticipos a la exportación	1.483	5.025
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1.659	-
Deudas por intereses	48	-
	<b>18.430</b>	<b>23.981</b>

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Administraciones públicas	697	923
Remuneraciones pendientes de pago	232	246
Proveedores de inmovilizado	172	203
	<b>1.101</b>	<b>1.372</b>

El epígrafe "Administraciones públicas" se desglosa como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto sobre sociedades	168	350
I.V.A.	420	468
I.R.P.F.	73	69
Seguridad Social	36	36
	<b>697</b>	<b>923</b>



## 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.

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

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminu- ciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultado consolidado del ejercicio			977
Impuesto sobre sociedades			435
Resultado consolidado antes de impuestos			1.412
Diferencias permanentes:			
• De Bodegas Riojanas, S.A.	144	(80)	224
• De las sociedades dependientes	-	(166)	(166)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>1.470</u>

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 24 miles de euros por deducciones por reinversiones.

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	435
	<u>435</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:

#### Geográficamente

	<u>%</u>
España	85
Exportación	15
	<u>100</u>

#### Por línea de productos

	<u>%</u>
Gran Reserva	7
Reserva	30
Crianza	38
Otros	25
	<u>100</u>





b) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	6.038	4.730
Variación de existencias	(76)	67
	<u>5.962</u>	<u>4.797</u>

c) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	1.782	1.684
Cargas sociales:		
• Otras cargas sociales	368	368
Indemnizaciones	14	53
	<u>2.164</u>	<u>2.105</u>

d) Variación de las provisiones

	Miles de euros	
	2003	2002
Variación de la provisión por insolvencia	<u>5</u>	<u>(9)</u>

*R*



## 18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
<b>Resultados positivos:</b>		
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	-	2
Diferencias positivas de cambio	-	1
	-	3
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	827	588
• Otros gastos financieros	6	9
	833	597
<b>Resultado financiero negativo neto</b>	<b>(833)</b>	<b>(594)</b>



## 19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
<b>Resultados positivos:</b>		
Beneficios de operaciones con acciones propias	67	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	31	38
Subvenciones del capital transferidas al resultado del ejercicio	97	72
Ingresos extraordinarios	19	31
Ingresos de otros ejercicios	166	12
	380	153
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos extraordinarios	21	38
Gastos de ejercicios anteriores	200	28
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	66
Pérdidas por operaciones con acciones propias	2	
	223	132
<b>Resultado extraordinario positivo neto</b>	157	21

## 20. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número
Administración	11
Comercial	13
Bodega	30
	54



b) Retribuciones administradores

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos	95	301
Dietas y otras retribuciones	66	65
	161	366

c) Deberes de lealtad

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

Administrador	Sociedad participada		% de la participación	Función a cargo
	Nombre	Actividad		
Luis Felipe Catalán Frías	S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554	Agrícola	1.44	Vicepresidente Junta Rectora
Felipe Nalda	S.A.T. FRIAS ARTACHO nº 9554	Agrícola	11.44	Presidente Junta Rectora
Felipe Nalda	Bodegas Torredueco, S.A.	Elaboración y comercialización de vinos	N/A	Vocal Consejo

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

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 han ascendido a 23 miles de euros. No han percibido ningún honorario otras sociedades relacionadas con los auditores.



## 21. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 el Grupo no ha realizado inversiones significativas relacionadas con medio ambiente.

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



## **BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003**

#### **1. SÍNTESIS DEL MERCADO MUNDIAL**

De forma general se puede considerar que las tendencias fundamentales del Mercado, apuntadas en años anteriores, se han seguido manteniendo pese a ciertos resultados coyunturales durante el Ejercicio 2003.

De dichas tendencias generales cabe destacar:

- A. **La creciente Globalización del Mercado Vinícola** (Globalización de producción y comercio).
- B. **El mantenimiento de la Superficie total de viñedo**, pero con descensos en los países tradicionales que se equilibrarán con los incrementos en los países nuevos.

Sin embargo debe tenerse en cuenta, en particular en el caso de España, que el descenso de su viñedo se produce fundamentalmente en las plantaciones de menor calidad, consecuencia lógica de la tendencia en el consumo, sin que tal efecto se contrarreste con un incremento equivalente de la masa vegetal en las zonas de primera calidad. Se debe achacar ese menor crecimiento del viñedo de calidad a las normativas Europeas y Españolas sobre plantaciones y transfer de derechos.

- C. La Producción mundial se ha visto afectada por las **débiles cosechas del 2002** en algunos **países** tradicionales (Francia e Italia principalmente) lo que ha facilitado unas fuertes exportaciones de vino de mesa a granel de España con destino a esos países.

Pero, independientemente del acusado efecto coyuntural señalado, se seguirá manteniendo en condiciones normales la tendencia general de disminución paulatina de Producción en los países tradicionales, por adaptación a la evolución cualitativa del consumo, y de crecimiento de la Producción en los países nuevos, dado el fuerte crecimiento de su masa vegetal no sujeta a las normativas restrictivas de la U.E., y también a la inexistencia de reglas en cuanto al parámetro rendimiento-calidad.

Sin embargo, en el caso de España se prevé un ligero crecimiento del Total de la producción, debido a la evolución favorable en los varietales y a los incrementos de masa vegetal autorizados, aunque éstos fueran de carácter limitado.



- D. El consumo del vino a nivel Mundial, que había **roto la tendencia al descenso** de las últimas décadas del siglo XX (descenso del 30% de 1970 al 2000), sigue presentando una orientación al crecimiento global del 10% en la 1ª década del siglo XXI.

Sin embargo, la característica fundamental del Mercado viene determinada por la evolución creciente de los vinos de calidad, en detrimento de los vinos denominados básicos.

Mientras el vino de calidad representaba en 1990 el 32% del consumo total, en el año 2000 alcanzó el 50% y la previsión para el futuro sitúa dicho porcentaje en el 62% hacia el año 2010. (Lo que representaría un crecimiento del vino de calidad superior al 36%).

Dentro del segmento básico, la reducción de ventas se produce en sus vinos de menor calidad, mientras que en la parte alta del mismo la tendencia señala hacia una continuidad de sus ventas.

Por el contrario, en los vinos denominados de calidad, el fuerte crecimiento del segmento se concentra en los vinos Premium y Superpremium, mientras que en la parte alta (Ultrapremium e Icono) no se prevén evoluciones del consumo.

**E. Tales tendencias generales determinan:**

- a) Una fuerte problemática en el sector de los vinos de mesa (o básico bajo) dado sus excedentes, provocados por el desequilibrio entre producción y consumo, lo que incidirá además en una repercusión negativa sobre los precios de venta.
- b) En los vinos de calidad, dadas las expectativas de Mercado claramente favorables especialmente en los segmentos Premium y Superpremium, se está produciendo un crecimiento de la competencia, debido a la evolución de producciones desde el sector básico hacia la parte baja del segmento Premium, tanto en los países "tradicionales" como en los países "nuevos".

En éstos últimos sin embargo, su fuerte crecimiento está dando lugar a graves problemas generales de comercialización (y en consecuencia a excedentes) en varios de esos países.



## 2. EL MERCADO VINÍCOLA ESPAÑOL

El fuerte descenso del consumo de las últimas décadas del siglo XX, que había conducido a reducción del 50% en la cifra de "litros per cápita" (de 60 a 30 litros per capita) se ha visto frenado e incluso se ha invertido la tendencia en los primeros años del siglo XXI, al incrementarse el consumo global del orden del 4% en los últimos 5 años.

Pero más importante que la evolución global del consumo, es su reparto por categorías.

Si en el año 1997, los vinos de mesa representaban el 67% del total consumido y los vinos con Denominación de Origen el 33% restante, ya en los primeros años de esta década éstos han obtenido porcentajes superiores al 40% gracias a su fuerte crecimiento superior al 30% en 5 años.

En lo que respecta al crecimiento de las Denominaciones de Origen sigue situándose en lugar destacado la D.O.C. Rioja, que representa más del 40% del total del volumen vendido de los vinos con D.O., con cifras de venta 10 veces superiores a las de la siguiente en el ranking.

## 3. CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DEL SECTOR VINÍCOLA EN EL AÑO 2003

Tres factores de índole económico han influido notablemente en el Sector Vinícola, muy especialmente en el de los Países Tradicionales y en particular en el Español.

1º. El primero, la situación de recesión o de retroceso de las economías de una parte importante de los países de la U.E., que ha repercutido en los dos ejercicios últimos frenando la capacidad exportadora española. Solo el capítulo de graneles creció durante el 2003, debido a los envíos a Francia, Italia y Alemania a causa de sus deficientes cosechas. Tal influencia negativa general se manifiesta, no sólo en términos cuantitativos sino, principalmente en valor, con una fuerte caída del precio medio por litro exportado.

Sin embargo, tal situación económica general, según la mayoría de los analistas, debe modificarse a partir del 2004 con crecimientos generalizados del P.I.B. en los países de la U.E.

2º. El segundo factor específico del ejercicio 2003 lo ha constituido el cambio Euro – Dólar.

La apreciación del euro, en lo que respecta a nuestro sector, ha determinado fuertes incrementos del valor en destino de los vinos exportados por Francia, Italia y España, principalmente, hacia países importadores que no están adheridos a la zona "Euro", entre los que se encuentran, tanto países europeos como americanos, importantes para nuestro sector exportador. En algunos casos, tal repercusión ha representado del orden del 50% en el precio.





Pero, al igual que en el caso precedente, las previsiones apuntan a un reajuste de las paridades en sentido favorable para nuestro sector exportador que ya se reflejará en los cambios durante los primeros meses del 2004.

- 3º. Ambos factores han influido también en el mercado interno español, no sólo en el mercado de exportación ya indicado, y esto a pesar de los buenos resultados económicos relativos de España con respecto al resto de la U.E.

Tal influencia se ha manifestado tanto en el aspecto de las ventas en volumen como, más fuertemente, en las campañas navideñas en las que ha primado el precio más que la relación calidad – precio, probablemente debido a las incertidumbres económicas y a las deudas sobre los plazos en que se producirá la evolución favorable de los factores citados anteriormente.

El conjunto de estos tres factores ha determinado que el Ejercicio 2003, en varios aspectos, deberá ser considerado como atípico.

#### 4. LA D.O.C. RIOJA

Como se ha indicado anteriormente, la fuerte evolución del consumo vinícola tanto mundial como español hacia vinos de calidad, evidentemente beneficia en primer lugar a la D.O.C. Rioja, dada su máxima calidad entre las diversas Denominaciones españolas, lo que ha determinado un crecimiento de sus ventas, en el periodo 1997–2002, superiores a los del conjunto de las Denominaciones españolas.

Tal evolución ha incrementado sus cotas de mercado que, como se ha indicado, supera el 40% del consumo español de los vinos con D.O.

Sin embargo, los factores de índole económica general característicos del año 2003 no sólo han influido en el sector vinícola en general, sino también en las ventas de la D.O.C. Rioja en dicho Ejercicio, tanto en sus exportaciones, que se han visto reducidas en un 8,4% en volumen, como en sus ventas totales que descienden un 5,6%.

A este resultado ha contribuido además la debilidad cuantitativa de la cosecha en Rioja del año 2002, con 284 millones de Kg de uva, dando lugar a limitaciones en las ventas de vinos “sin crianza” que han caído un 15% tanto en el Mercado Interior como en el de Exportación.

En lo que respecta al mercado de Exportación y como ejemplo de la influencia de los factores citados, se puede citar el descenso del 15% en Alemania, del 32% en Dinamarca, el 8% en el Reino Unido o el 17% en Suecia.



En lo que respecta a sus ventas totales (descenso del 5,6%) presenta un Mix por segmentos que sitúa a los vinos "sin crianza" en un 48% del total de las ventas, a los vinos con crianza en un 37% y a los Reservas y Grandes Reservas en el 15%. A destacar el incremento de 4 puntos de los vinos de Crianza (De 33% en el 2002 a 37% en 2003).

Por el contrario, un aspecto importante a destacar del año 2003 lo constituyen los resultados de la cosecha en Rioja, que han representado un volumen de 432 millones de kilos de uva (a comparar con los 284 de la cosecha precedente), cifra que se acerca al record de 490 millones que representa la cosecha de 2000.

Pero, además, tal cantidad se ha obtenido de 56.652 hectáreas productivas, lo que ha supuesto unos rendimientos por hectárea un 4% inferiores a los máximos autorizados por el Consejo Regulador, lo que redundará en su buena calidad.

Por otra parte, la superficie productiva se ha incrementado en lo que va de siglo en un 9%, siendo necesario incrementar ese crecimiento en los años próximos, a fin de responder a las evoluciones de la previsible demanda.

Resulta imprescindible, dados los condicionantes del incremento de la globalización productiva y comercial y de la competencia acrecentada, mantener la política de precios de la materia prima que se ha practicado en los últimos años, situándolos en valores que permitan resultados convenientes para todos los componentes del sector a medio y largo plazo.

Precios de la materia prima que difieran totalmente de los practicados en los últimos años de la década de los 90 y que, si en ciertas bodegas se pueden dar por anulados sus efectos negativos, en aquellas otras en las que el Mix suponga un fuerte porcentaje de vinos con Crianza, y muy especialmente de vinos de Reserva y Grandes Reservas, los fuertes incrementos de costes de aquellos años, siguen hoy afectando fuertemente a una parte importante de sus ventas.



## 5. LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN TORO

Teniendo en cuenta su reciente creación como Denominación de Origen, se puede calificar su evolución como realmente espectacular.

En el último ejercicio, las ventas de la D.O. Toro han supuesto un crecimiento del 17% sobre el año 2002 y en el transcurso de los últimos 5 años (1998 – 2003) su crecimiento se sitúa en un 130%

Tales resultados, aunque se obtengan a partir de posiciones iniciales reducidas, dan clara idea de su capacidad para alcanzar cotas importantes entre los vinos de calidad reconocida, modificando “totalmente” su imagen inicial.

Numerosas personalidades del sector auguran para la D.O. Toro una excelente posición futura, dadas las características de los productos modernos que pueden elaborarse partiendo de la calidad intrínseca de la zona.

Con respecto a la composición de sus ventas, durante el ejercicio 2003, el segmento de los Reservas y Grandes Reservas ha representado el 3% del total, los Crianza el 22% y los Jóvenes, más los vinos de 3 meses de crianza en barrica, el 75%, siendo éstos últimos un producto característico de la Denominación.

## 6. RESULTADOS COMERCIALES DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y BODEGAS TORREDUERO S.A.

En el ejercicio 2003 las ventas totales de nuestra Sociedad representan un volumen de 2,395 Millones de litros, lo que representa una caída del 8% con respecto al año precedente. Esta evolución negativa se concentra en nuestros vinos acogidos a la D.O.C. Rioja, que se han visto influidos por los 3 factores de índole general que han caracterizado el ejercicio.

En particular, tal influencia se ha manifestado en lo que respecta a la Rioja:

- En el descenso de las ventas de Reserva y Grandes Reservas en un 17%, siendo un factor importante en ese resultado lo indicado precedentemente sobre la campaña de Navidad, además de los otros factores señalados.
- El Mercado de Exportación, que había representado nuestro mayor crecimiento durante el año 2002, en el 2003 ha aumentado en un volumen de un 2%. Crecimiento que se sitúa muy por debajo de lo que serían nuestras lógicas expectativas, si no hubieran existido problemas económicos y cambiarios en varios países importadores de nuestros vinos, (siendo el segmento de los Reservas el más afectado).



Por otra parte, en lo que respecta a nuestros vinos "sin Crianza", por los motivos ya señalados para el caso general de la D.O.C. Rioja, la caída se situó en un 26%.

En cuanto a nuestros vinos de Crianza acogidos a la D.O.C. Rioja, las ventas han representado unas cifras del mismo orden que en el ejercicio precedente.

Pese a esa evolución desfavorable, nuestro Mix por segmentos sigue presentando características muy satisfactorias.

- Los Reservas y Grandes Reservas representan el 40,5% (15% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).
- Los Crianzas representan el 41,5% (37% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).
- Los vinos sin crianza representan el 18% (48% en el conjunto de la D.O.C. Rioja).

Por el contrario, la comercialización de los vinos procedentes de la bodega acogida a la D.O. de Toro ha presentado resultados muy favorables.

En el año 2003, la tercera elaboración anual de la bodega ubicada en el Polígono Industrial de Toro, sus ventas han ascendido a 220.788 litros, lo que representa un crecimiento en volumen del 86% con respecto al año precedente.

Tal evolución, fuertemente positiva, se manifiesta tanto en las ventas en el Mercado Interior, con crecimiento del 85%, como en el de Exportación, en el que las ventas han superado en un 92% las del 2002.

Por otra parte, el lanzamiento de nuevos productos y añadas ha mejorado la composición de nuestras ventas de Toro, especialmente por el crecimiento de los vinos de Crianza Peñamonte y Marqués de Peñamonte que ha sido del 224%

La composición en las ventas durante el año 2003 ha representado:

- Un 59% de vino joven sin barrica.
- Un 26% de vino con barrica de 3 meses.
- Un 15% de vino de Crianza.

Segmentación que debe mejorarse en el futuro, dado el crecimiento futuro previsible para los Crianza y también debido al lanzamiento del Reserva actualmente en preparación.



## **7. EL PRODUCTO**

Durante el Ejercicio 2003 se llevaron a cabo los cambios de añadas correspondientes en Reservas especiales, Reservas, Crianzas y sin crianza en las diferentes marcas de Monte real, Viña Albina, Puerta Vieja y Canchales, manteniéndose el Gran Albina 1998 y los Grandes Reservas, en lo que respecta a la Rioja.

En cuanto a los vinos de Toro, la novedad más importante fue el lanzamiento del Marqués de Peñamonte Crianza 2000, que vino a sumarse a los Peñamonte Joven, Crianza Ligera y Crianza.

En el aspecto producto, durante el año 2003, cabe hacer mención destacada de la actividad desarrollada en el área de Innovación, que ha dado lugar a la evolución paulatina para una mayor adaptación de los productos existentes y a la preparación para su lanzamiento posterior de nuevos productos, en particular en el dominio de la marca Monte Real y Gran Albina (con el nuevo 2001 a añadir al de 1998), alguno de los cuales verá ya la luz en la primera mitad de 2004.

En cuanto a la producción de la Bodega de Toro, la actividad desarrollada en esta área ha permitido el lanzamiento de la marcas "Vega Lizarde". Posteriormente se producirá la aparición de la marca "Quinta del Refugio" y muy especialmente el lanzamiento del primer Reserva de la bodega que tendrá lugar en el Ejercicio 2004.

## **8. COSECHA 2003 Y EXISTENCIAS FINALES**

En correspondencia con los resultados favorables de la cosecha, tanto en el conjunto de la Rioja como en el de Toro, la uva recepcionada y elaborada en nuestras bodegas supuso un paso importante en cantidad y calidad.

En la Bodega de Cenicero se recepcionaron 2.663.928 Kg de uva, en la de San Vicente de la Sonsierra 783.947 Kg y en la de Toro 807.391 Kg.

Dicha entrada de uva ha permitido elaborar del orden de 2,5 millones de litros de vino de Rioja y más de 0,6 millones del de Toro, lo que supone en ambos casos duplicar las cifras del año precedente. Por otra parte se ha finalizado la plantación de las cerca de 100 Has. de nuestra propiedad en Toro, que coadyuvarán al crecimiento futuro en esa denominación.

Al finalizar el ejercicio, las existencias totales en las bodegas de la Rioja ascendían a 12,8 millones de litros (12,3 en el 2002) y a 0,9 millones de litros en la bodega de Toro (0,5 en el 2002), cifra que permite, con las segmentaciones correspondientes, el desarrollo futuro en ambas denominaciones.



## **9. BALANCE DE CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003.**

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

- El inmovilizado asciende a 11.770 miles de Euros (11.859 miles de Euros en el 2002) habiéndose amortizado en el Ejercicio 881 miles de Euros.
- Las Existencias representan 25.924 miles de Euros, con incremento de 139 miles de Euros.
- La deuda de clientes representa 7.859 miles de Euros, un 3% inferior a la del año precedente.

En cuanto al pasivo:

- El capital se mantiene en los 4.080 miles de Euros.
- Las Reservas ascienden a 15.539 miles de Euros con un incremento del 3% sobre el Ejercicio precedente
- Los acreedores a largo plazo representan 2.386 miles de Euros con un descenso del 10% con respecto al 2002.
- Los acreedores a corto plazo presentan una cifra total de 22.010 miles de Euros, de los que 4.082 corresponden a los acreedores comerciales. El Ejercicio ha representado una disminución del Corto plazo de 1,3%, a pesar del incremento de un 20% en las deudas comerciales.

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

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 13.488 miles de Euros, lo que representa una disminución del 7% con respecto al ejercicio 2002.
- La variación de existencias (Productos terminados y en curso) presenta un resultado positivo de 81 miles de Euros, frente al descenso de 1.225 miles de Euros de esas existencias en el año 2002, situándose las Compras Netas en 6.019 miles de Euros, frente a los 4.765 miles de Euros del ejercicio anterior.
- Los Gastos externos, de Exportación y de Personal ascendieron a 4.339 miles de Euros, lo que representa una disminución del 4%
- Las Amortizaciones supusieron 881 miles de Euros (874 miles de Euros en el 2002)



- Los Gastos Financieros representaron 712 miles de Euros (795 miles de Euros en el 2002) lo que representa una disminución del 12%.

Los resultados de la Sociedad Individual Bodegas Riojanas representan:

- Un Beneficio antes de impuestos de 1.565 miles de Euros con un descenso del 9,5% con respecto al ejercicio 2002.
- Un Beneficio Neto Individual de 992 miles de Euros, con una variación negativa del 3% sobre el año precedente.

Estos Resultados Individuales de Bodegas Riojanas S.A., al considerar los correspondientes a Bodegas Torredueiro S.A., determinan diferentes resultados consolidados.

En el caso de Bodegas Torredueiro S.A. sus evoluciones más significativas vienen determinadas por:

- La Cifra de Negocios ascendió a 537 miles de Euros, lo que representa un crecimiento del 99,6% con respecto al ejercicio precedente.
- Los Aprovisionamientos representaron 342 miles de Euros, frente a los 94 miles de Euros del 2002.
- Reducción del 6% en el resto de Gastos de Explotación, Personal, Amortización y Financieros que ascendieron a 615 miles de Euros. Se debe destacar la reducción del 37% en los Gastos Financieros.
- Su pérdida antes de Impuestos representa, a efectos de su consolidación en el Grupo Bodegas Riojanas S.A., una disminución de 153 miles de Euros.

Dada la evolución de las ventas de Bodegas Torredueiro, podría preverse que la Sociedad alcanzara su punto muerto transcurrido parte del año 2004.

La consolidación de los Resultados de Bodegas Riojanas S.A. como Grupo da como resultado un beneficio antes de impuestos de 1.412 miles de Euros y un beneficio neto de 992 miles de Euros (que el Ejercicio 2002 representó 1.281 miles de Euros)



## 10. COTIZACIÓN BURSÁTIL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El año bursátil 2003 se caracterizó por el cambio de la tendencia que se había iniciado con los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

Tal cambio durante el ejercicio supuso una fuerte recuperación de los índices bursátiles generales.

En el caso particular de Bodegas Riojanas su cotización, que al concluir el ejercicio 2002 se había situado en 6,73 Euros, experimentó durante el 2003, una subida del 19%, situándose al finalizar el año, en un valor de 7,99 Euros y con un volumen de intercambio de 384.143 títulos.

Por los mismos motivos indicados, las acciones adquiridas durante el año 2002 en Autocarera, que ascendían a 46.549 al iniciarse el ejercicio 2003 y que suponía el 0,8% de las acciones totales de la Sociedad, se redujeron a 336 acciones a 31- 12- 2003 (0,006% de las 5.440.000 acciones de la sociedad)

## 11. PLAN ESTRATÉGICO DE BODEGAS RIOJANAS S.A.

### A) Análisis del Mercado Vinícola

Del análisis del Mercado Vinícola se pueden extraer las siguientes consideraciones a efectos de nuestra Sociedad:

- 1º. Se trata de un mercado creciente a nivel mundial y español, para los vinos de calidad, muy en particular, para los llamados Premium y Superpremium. En consonancia con tal característica del Mercado, Bodegas Riojanas se ha desarrollado y seguirá haciéndolo basándose en el principio básico de su Filosofía corporativa: "Prioridad máxima a la Calidad de nuestros vinos y a su securización en el tiempo"

Tal lema ha imperado en Bodegas Riojanas en sus 113 años de existencia y se aplica igualmente a la Sociedad Bodegas Torredueiro.

Además, una parte importante de nuestros productos se encuentra situados en los segmentos en crecimiento y el resto en los que se mantienen a nivel general.





- 2º. Fuerte incremento de la Competencia, tanto por parte de los países nuevos, en especial cara a la exportación, como por el incremento en España de Denominaciones y de Bodegas.

Sin embargo, frente a tal incremento de la competencia se puede constatar que, en cuanto a las Denominaciones de Origen españolas, es la D.O.C. Rioja la que incrementa su participación, tanto en el mercado interno como en el exportador y la Denominación de Toro se afianza en el mercado con un crecimiento espectacular.

Estamos, en consecuencia, con nuestras Bodegas en la D.O.C. Rioja y en la D.O. Toro en las zonas vinícolas españolas más favorables.

- 3º. Incremento de la Competencia en la Denominación de Rioja y Toro.

Frente a tal constatación hay que considerar en lo que respecta a nuestras producciones en la Rioja, que nuestra trayectoria e imagen nos ha permitido situarnos en volumen y mix en lugares preferentes, en particular en los segmentos más importantes. (Las Reservas Y Grandes Reservas representan el 40,5% en el volumen de Bodegas Riojanas y el 15% en el caso de D.O.C. Rioja y los Crianzas 41,5% y 37% respectivamente).

En el caso de Toro a pesar de que en los últimos cinco años se ha duplicado el número de Bodegas de la Denominación, en tan sólo tres años estamos situados, en volumen vendido, en 5º lugar.

**B). Evolución estratégica de Bodegas Riojanas S.A.**

- 1º. Periodo de 1998-2003

Durante el periodo 1998 a 2003, nuestras principales orientaciones se concretizaron en:

- La evolución de nuestro potencial productivo en la Rioja, tanto cuantitativamente como en su cualificación.
- La diversificación de nuestra producción, para lo que se eligió la Denominación de Origen de Toro, que aportaría complementariedad y apertura a nuevos segmentos de consumidores.



Siguiendo tales orientaciones:

- En 1998 y 1999:
  - Se llevó a cabo la realización de la nueva bodega en San Vicente de la Sonsierra.
  - En diciembre de 1999 se creó la Sociedad Anónima Bodegas Torreduero, acogida a la D.O. de Toro
  - Fuerte modernización tecnológica de la Bodega de Cenicero
- En 2000 y 2001
  - Se lleva a cabo la realización de la nueva bodega de Toro y la compra de 96 Has. En dicha Denominación.
- En 2002 y 2003
  - Se completa la plantación de las tierras adquiridas en la D.O. de Toro.
  - Se llevó a cabo la realización, en la Bodega de Cenicero, de las nuevas instalaciones para la producción de alta calidad, así como de investigación, innovación y ensayo de productos.
  - Igualmente se modernizaron las instalaciones sociales y representativas. (Salón de actos, museo, etc.)

## 2º. Plan a partir del 2004

Si la estrategia principal de los años precedentes fue dirigida a la evolución de potencial, a la evolución tecnológica de todas nuestras bodegas y a su diversificación, el Plan Estratégico establecido para los próximos se orienta en tre direcciones fundamentales:

- En materia de Producto:

Incremento de nuestro potencial de Investigación, Desarrollo e Innovación del producto, tanto para adecuar los existentes a las exigencias cambiantes de los clientes, como para el lanzamiento de nuevos productos que completen nuestras gamas generalistas.



▪ En materia de Comercio:

- Adaptación de nuestro potencial humano a las nuevas necesidades competitivas.
- Reforzamiento de nuestras redes de Distribución Nacional incrementando su potencial cualitativo y cuantitativo y la extensión de su ocupación geográfica y desarrollo de nuestro potencial exportador, principalmente en aquellos países en los que se sitúa el mayor volumen importador de vinos de calidad.
- Apertura de una Delegación propia en Barcelona para la distribución directa de la zona, como la ya existente en Madrid.

▪ En materia de Marketing y Comunicación

Un desarrollo del potencial humano capaz de incrementar el reconocimiento social de nuestros productos y sociedades.

Siendo el objetivo común al que deben dirigirse las tres líneas de acción indicadas:

“La adecuación de nuestros Resultados con nuestro Potencial mediante un crecimiento de nuestro nivel competitivo.”



## **BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003**

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A. en fecha 23 de marzo de 2004, 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 2003, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

#### **FIRMANTES**

#### **FIRMAS**

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

Marcelo Frías Artacho

---

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

---

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

---

Felipe Nalda Frías

---



Alejandro Bezares González

Luis Felipe Catalán Frías

José Carlos Gómez Borrero

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

---