


BODEGAS BILBAINAS
HARO · RIOJA ALTA · ESPAÑA

Bilbao, 18 de noviembre de 2003

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
MERCADOS PRIMARIOS
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



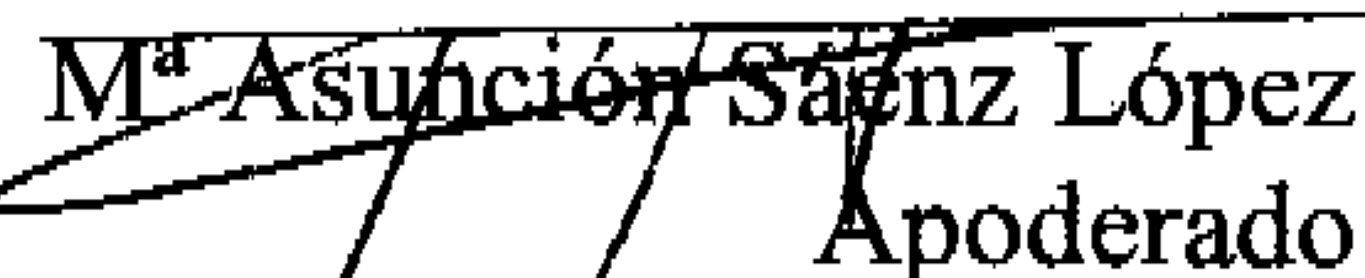
Muy Sres. nuestros:

Nos referimos a las Cuentas Anuales de la Sociedad, por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, junto con el Informe de Auditores.

Por la presente, les solicitamos procedan a retirar las Cuentas Anuales, cuyo número de registro de entrada es el 108522 de fecha 27 de octubre de 2003, y se sirvan sustituirlas por las que ahora acompañamos.

Las Cuentas Anuales adjuntas recogen la información por Vdes. solicitada en cumplimiento de la legislación vigente, relativa a los honorarios de auditores, información que había sido omitida involuntariamente.

Sin otro particular, les saluda atentamente,


M.ª Asunción Sáenz López
Apoderado

La presente diligencia se extiende para hacer constar que Dña. María Asunción Sáenz López con DNI 30.563.565-S ha procedido a retirar de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores las cuentas anuales individuales, el informe de gestión y el informe del auditor, correspondientes al ejercicio 2003, de BODEGAS BILBAINAS, S.A., cuyo número de registro de entrada es el 108522 de fecha 27 de octubre de 2003.

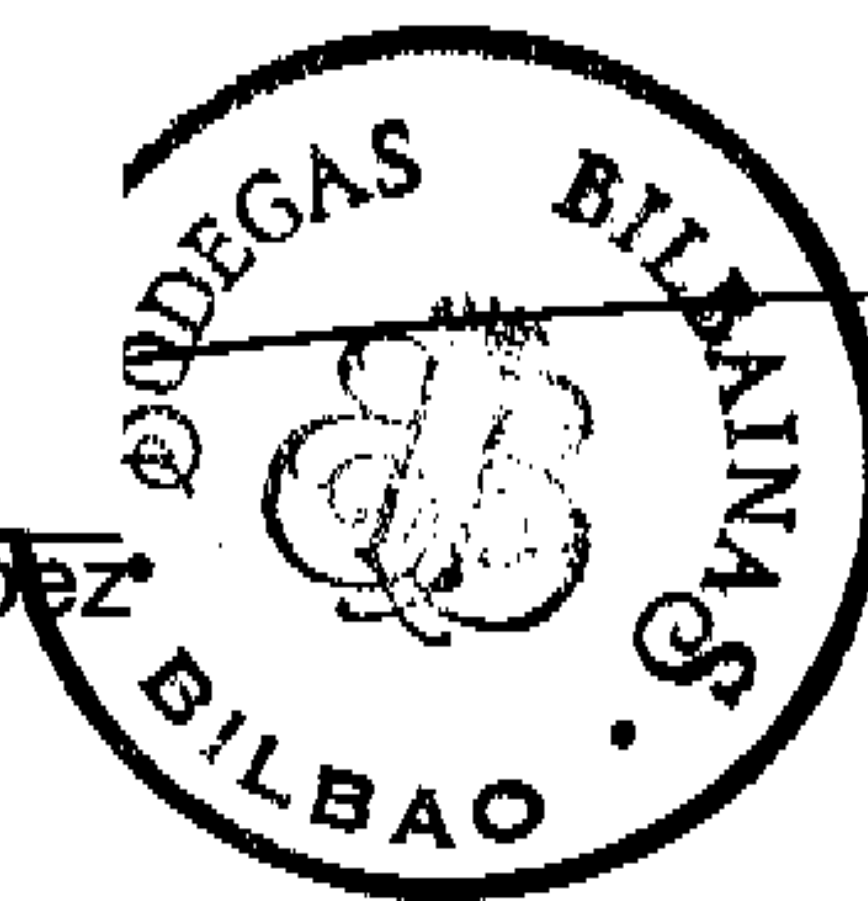
En Madrid a 18 de noviembre de 2003

El Director General de Mercados e Inversores

Bodegas Bilbainas, S.A.


Angel Benito Benito


Mª Asunción Sáenz López





FERNANDO CALVO AROCENA, Secretario del Consejo de Administración de la sociedad **BODEGAS BILBAÍNAS, S.A.**

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales de esta sociedad, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 30 de Junio de 2003, han sido firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración, esto es, D. Jorge Raventos Artes (Presidente); D. Magin Raventos Saenz (Vicepresidente) y D. Fernando Calvo Arocena (Vocasecretario).

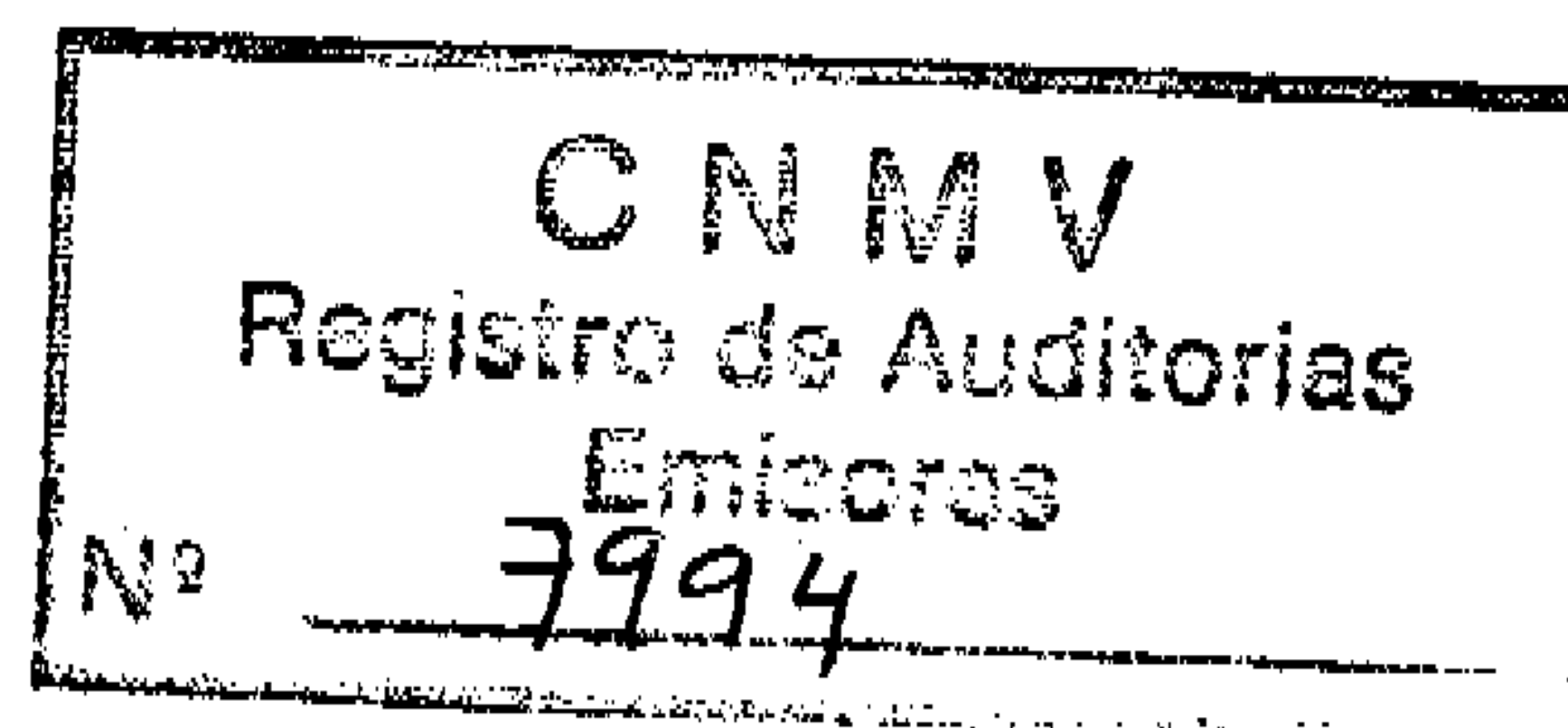
Y para que conste, expido la presente Certificación en Bilbao a 23 de Octubre de 2003.

✓ _____

Bodegas Bilbainas, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio Anual Terminado el
30 de junio de 2003




INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

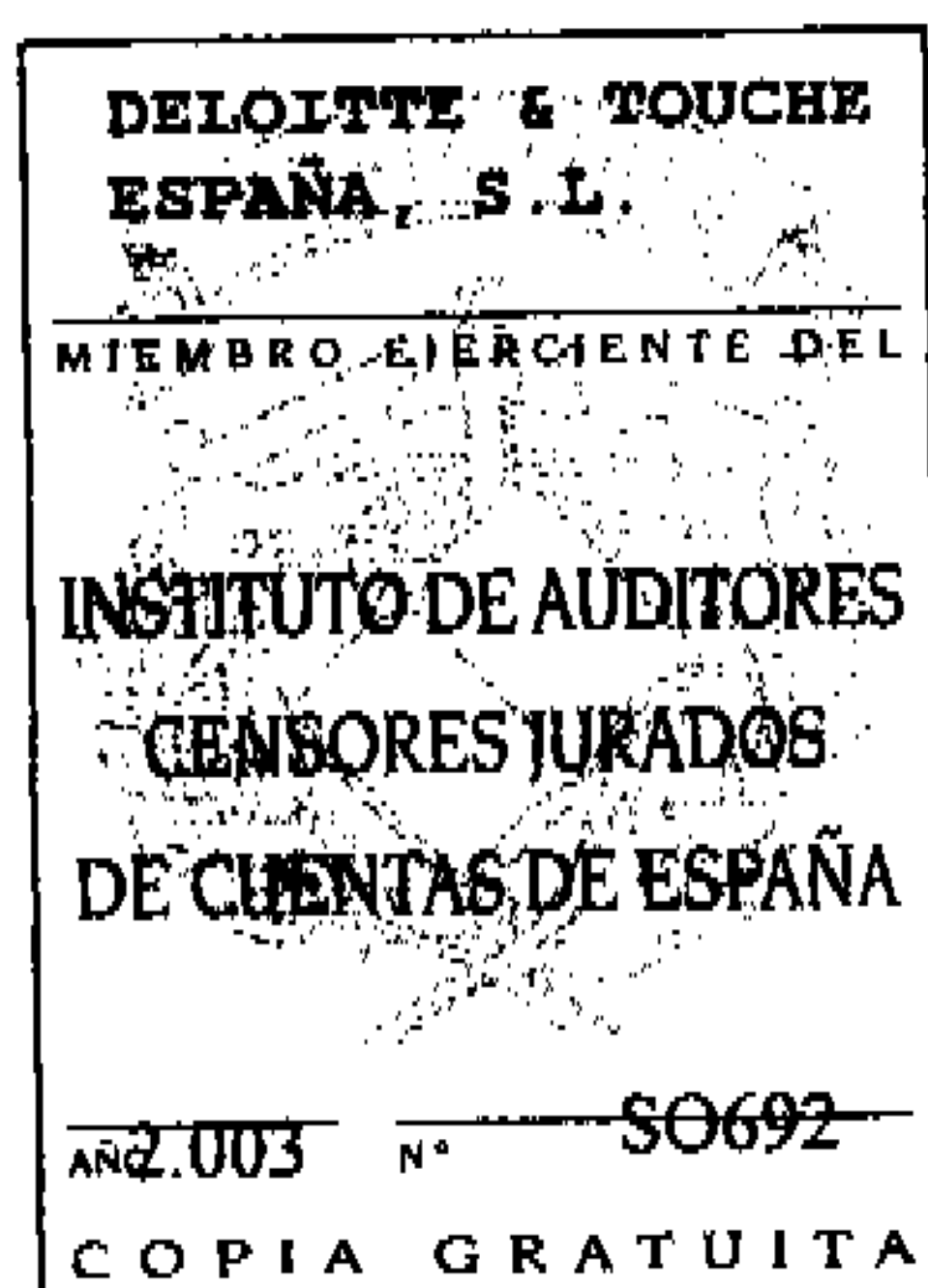
A los Accionistas de
Bodegas Bilbainas, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BODEGAS BILBAINAS, S.A. (participada mayoritariamente por DUCDE, S.A. – Nota 9) que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003. Con fecha 1 de octubre de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2002, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, la Sociedad ha efectuado el 98% del importe neto de cifra de negocios con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13).
4. La memoria adjunta ha sido confeccionada teniendo en cuenta la información exigida por el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas del Sector Vitivinícola, si bien no contiene, por razones estratégicas, el desglose por sus distintas añadas de las existencias de la Sociedad.
5. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Bilbainas, S.A. al 30 de junio 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, excepto por la omisión de la información que se detalla en el párrafo 4 anterior, 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 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 anual terminado el 30 de junio de 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.

DELOITTE ESPAÑA, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. N° S0692


Joseba Ijalba
1 de octubre de 2003



BODEGAS BILBAINAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 30 DE JUNIO DE 2003 Y 30 DE JUNIO DE 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

ACTIVO	30.06.03	30.06.02	PASIVO	30.06.03	30.06.02
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	104.299	138.166	Capital y reservas :		
Inmovilizado Inmaterial, neto	234.962	80.209	Capital Suscrito	16.789.776	16.789.776
Inmovilizado material (Nota 5)-			Reservas	6.466.798	5.519.533
Terrenos y construcciones	6.712.900	5.575.858	Pérdidas y ganancias - Beneficio	1.717.882	1.147.265
Plantaciones y viñas	2.026.818	1.844.704	Total fondos propios	24.974.456	23.456.574
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4.597.095	4.345.444			
Barricas	3.912.329	3.390.845	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Otro inmovilizado	363.387	354.028	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	730.217	691.289
Inmovilizado en curso	288.372	1.291.394			
Amortización inmovilizado material	(5.836.097)	(4.510.786)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
	12.064.804	12.291.487	GASTOS (Notas 4.g y 4.h)	125.016	103.170
Inmovilizado financiero (Nota 6)-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Cartera de valores a largo plazo	55.397	54.149	Deudas con entidades de crédito		
Otros créditos a largo plazo	-	209.152	(Nota 12)	14.433.813	17.484.243
Depósitos y fianzas a largo plazo	601	601	Otros acreedores	652	700
Provisiones para el inmovilizado financiero	(48.640)	-		14.434.465	17.484.943
	7.358	263.902	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total inmovilizado	12.411.423	12.773.764	Deudas con entidades de crédito		
ACTIVO CIRCULANTE:			(Nota 12)	116.374	369.135
Existencias (Nota 7)	25.077.098	27.162.854	Acreedores empresas vinculadas		
Deudores-			(Nota 8)	94.845	52.158
Clientes por ventas y prestación de			Acreedores comerciales-		
servicios	1.083.373	1.090.651	Deudas por compras o prestaciones		
Empresas vinculadas, deudores (Nota 8)	3.826.578	3.017.918	de servicios	692.193	701.834
Deudores varios (Nota 6)	303.417	212.440	Otras deudas no comerciales-		
Administraciones Públicas (Nota 10)	598.514	224.760	Administraciones Públicas (Nota 10)	838.982	458.673
Menos- provisión insolvencias	(1.072.476)	(1.072.478)	Remuneraciones pendientes de pago	231.324	152.334
	4.739.406	3.473.291	Total acreedores a corto plazo	1.973.718	1.734.134
Tesorería	9.945	60.201	TOTAL PASIVO	42.237.872	43.470.110
Total activo circulante	29.826.449	30.696.346			
TOTAL ACTIVO	42.237.872	43.470.110			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2003.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2003 Y EL 30 DE JUNIO DE 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio anual terminado el 30.06.03	Ejercicio anual terminado el 30.06.02	HABER	Ejercicio anual terminado el 30.06.03	Ejercicio anual terminado el 30.06.02
GASTOS :			INGRESOS :		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	2.026.589	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	11.153.420	9.559.935
Aprovisionamientos (Nota 13)	1.987.281	2.708.729	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	-	142.590
Gastos de personal (Nota 13)	2.105.475	2.260.800	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	109.077	212.604
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.365.510	1.230.741	Otros ingresos de explotación	83.679	74.112
Variación de las provisiones de tráfico	-	(5.180)			
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores (Nota 13)	1.094.900	1.420.331			
Tributos	96.051	71.890			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.670.370	2.301.930			
	11.346.176	9.989.241		11.346.176	9.989.241
Gastos financieros (Nota 12)	597.934	747.929	Otros ingresos financieros	1.202	1.325
Diferencias negativas de cambio	6	17	Diferencias positivas de cambio	-	160
	597.940	747.946			
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	596.738	746.461
				597.940	747.946
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.073.632	1.555.489			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 6)	48.640	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 5)	98.483	6.762
Gastos extraordinarios (Nota 4.g)	66.703	3.569	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	85.393	147.210
			Ingresos extraordinarios	-	21.646
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	78.533	172.049			
	193.876	175.618		193.876	175.618
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.152.165	1.727.518			
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	434.283	580.253			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.717.882	1.147.265			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003.

Bodegas Bilbainas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2003

1. Actividad de la Sociedad y denominación social

Bodegas Bilbainas, S.A., fue constituida en escritura autorizada el 26 de julio de 1901, siendo su objeto social, de acuerdo con sus estatutos, la elaboración y comercialización de vinos, espumosos y licores en sus distintas variedades. El centro elaborador está situado en Haro (La Rioja). Su domicilio social está establecido en Bilbao (Vizcaya), calle Particular del Norte, 2.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel-

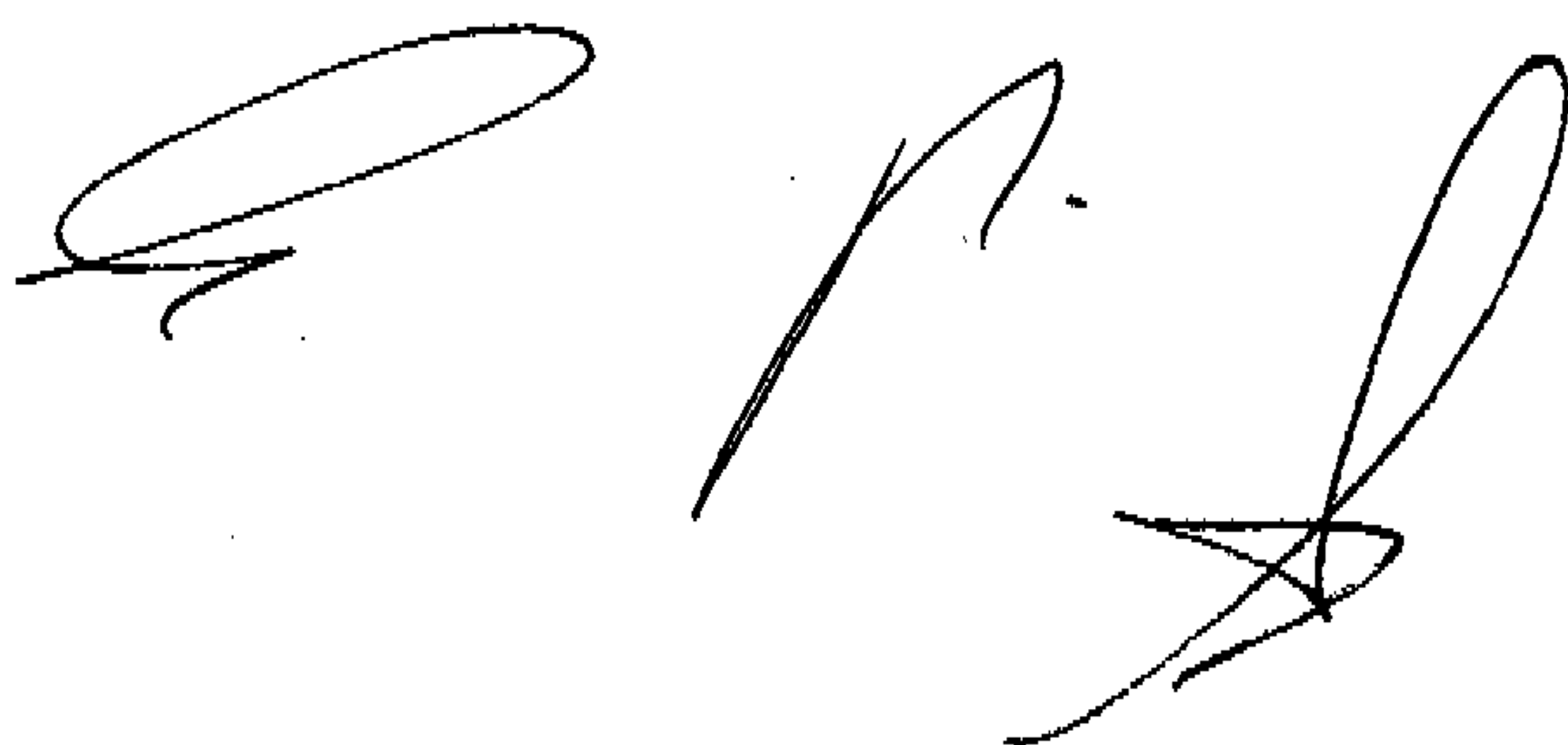
Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los recursos obtenidos y aplicados en el año. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2002 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 12 de noviembre de 2002.

3. Distribucion de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	171.788
Dividendos	300.000
Reservas voluntarias	1.246.094
	1.717.882



4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2003 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas del sector vitivinícola, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial-

Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos, los cuales se amortizan a razón del 20% anual. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 se han producido amortizaciones por importe de 33.867 euros, aproximadamente, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 adjunta (Nota 16).

Inmovilizado inmaterial, neto-

Se compone de "Propiedad industrial" contabilizada por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, y se amortizan linealmente a razón del 20% anual; así como de aplicaciones informáticas, las cuales se amortizan a razón del 25% anual.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 se han producido adiciones por importe de 3.896 euros y amortizaciones por importe de 5.636 euros, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 adjunta (Nota 16).

Adicionalmente, este epígrafe incluye los "Derechos de replantación", que recoge el importe satisfecho por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos y que se encuentran valorados a precio de coste sin ser objeto, por tanto, de amortización alguna de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola.

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio nuevos derechos de replantación de viñedo con una superficie total de 6,4 hectáreas y por un importe de 156.493 euros (Nota 16).

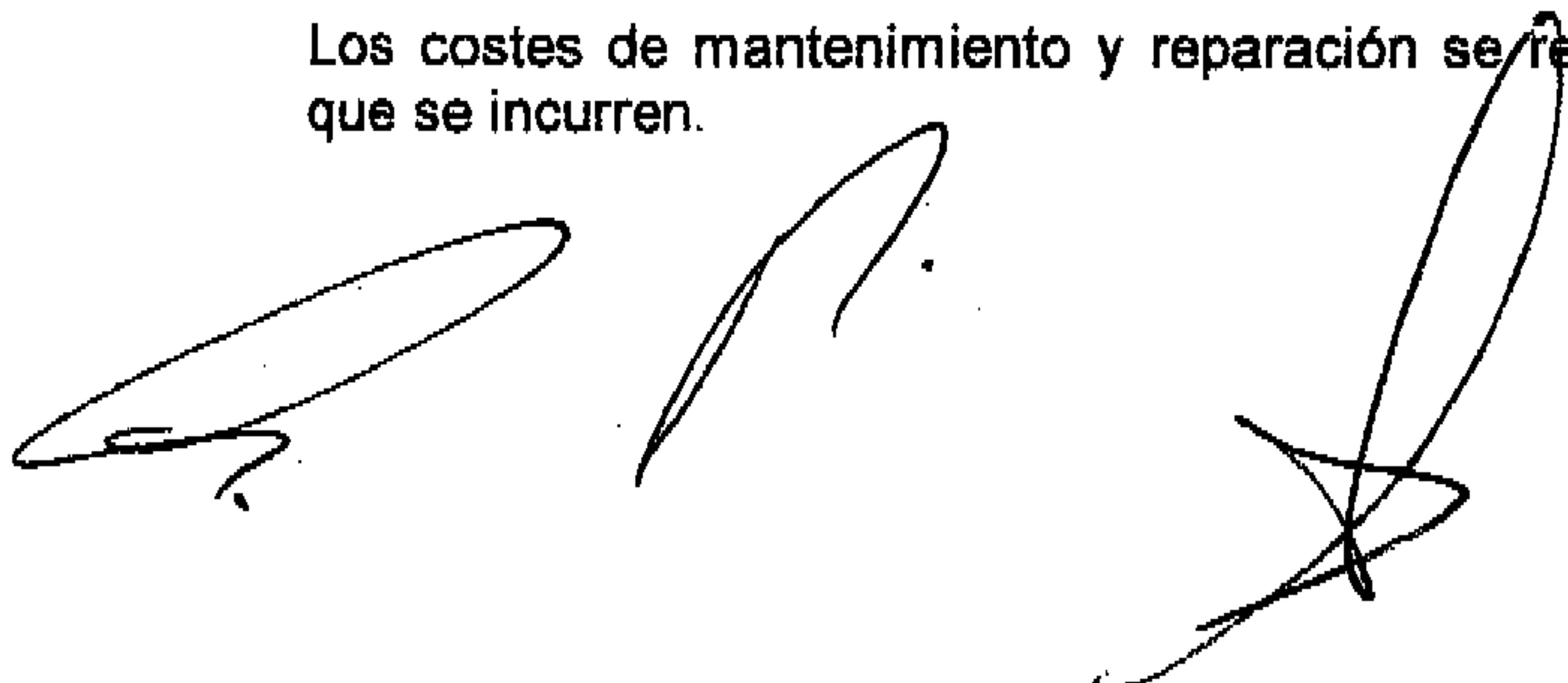
b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las adiciones posteriores se encuentran valoradas a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste calculado según tasas horarias de absorción similares a las empleadas para la valoración de las existencias.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.



La Sociedad, a excepción de las adiciones de instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, pipería y viñas realizadas a partir del 30 de junio de 1998 y las adiciones de barricas realizadas a partir de la mitad del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2000, amortiza las inmobilizaciones materiales siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada desde su fecha original de adquisición, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	25-50
Plantación de viñas	18
Maquinaria e instalaciones	8-20
Pipería	14-25
Utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	12-17

Las adiciones mencionadas anteriormente y enmarcadas en el proyecto de inversión que la Sociedad está acometiendo (Nota 5) se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización degresiva, excepto en el caso de las barricas para las que se utiliza el sistema de dígitos a 10 años, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar en cada momento de los elementos acogidos a este método. Los Administradores de la Sociedad consideran este método de amortización como el más razonable y económico en el contexto de dicho proyecto de inversión dados los rendimientos técnicos de las nuevas instalaciones vitivinícolas, así como la necesidad de adaptación del proceso productivo a la elaboración de vinos de nuevo estilo, también denominados de "alta expresión".

La plusvalía neta resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los ejercicios que restan de completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

c) Inmovilizado financiero-

El inmovilizado financiero incluye títulos sin cotización oficial, los cuales con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición o al valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, si este último fuera inferior.

Los créditos no comerciales a largo plazo se registran en el epígrafe "Otros créditos" del balance de situación adjunto por su valor nominal (Nota 6).

d) Existencias-

La Sociedad valora sus existencias de materias auxiliares a precio promedio de adquisición.

Las existencias correspondientes a vinos, espumosos y otros elaborados, tanto de graneles como embotellados, se valoran para cada añada, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, al coste de adquisición de las materias primas y productos incorporados, a los que se añaden los costes de elaboración y manipulación incurridos.

e) Subvenciones-

Las subvenciones de capital concedidas por Organismos Públicos son registradas por la Sociedad en el ejercicio en el que se comunica la orden de pago, imputándose a resultados de ejercicio en

proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas (Nota 11).

f) Deudas-

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y se clasifican en deudas a corto o a largo plazo en función de si su vencimiento está dentro del plazo de un año contado a partir de la fecha del balance de situación o es a un plazo superior.

g) Compromisos con el personal-

Según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en la empresa y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de jubilación que oscilará entre diez y dos mensualidades de convenio. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2003 adjuntas, incluyen una provisión por importe de 64.214 euros para hacer frente al pasivo actuarial correspondiente a dichos compromisos con sus trabajadores devengados en ejercicios anteriores y en este ejercicio y que ha sido constituida íntegramente durante el ejercicio con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16).

Adicionalmente a este compromiso del convenio, la Sociedad realizaba determinados pagos complementarios a ciertos antiguos empleados ya jubilados, registrando con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias los pagos que se realizaban cada ejercicio. Con fecha 15 de noviembre de 2002, la Sociedad ha suscrito una póliza de seguro colectivo con una entidad financiera al objeto de dar cobertura a los compromisos asumidos con dicho colectivo, que queda sujeta al régimen previsto en la Disposición Adicional Primera de la Ley 8/1987 de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, y en su normativa de desarrollo. La mencionada póliza se ha formalizado bajo la modalidad de prima única inicial, habiendo satisfecho la Sociedad un importe total de 42.368 euros con cargo al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto (Nota 16).

Adicionalmente, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 por este concepto, hasta el momento de entrada en vigor de la póliza de seguros ha ascendido a 2.134 euros, y se encuentra recogido en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 adjunta (Nota 13).

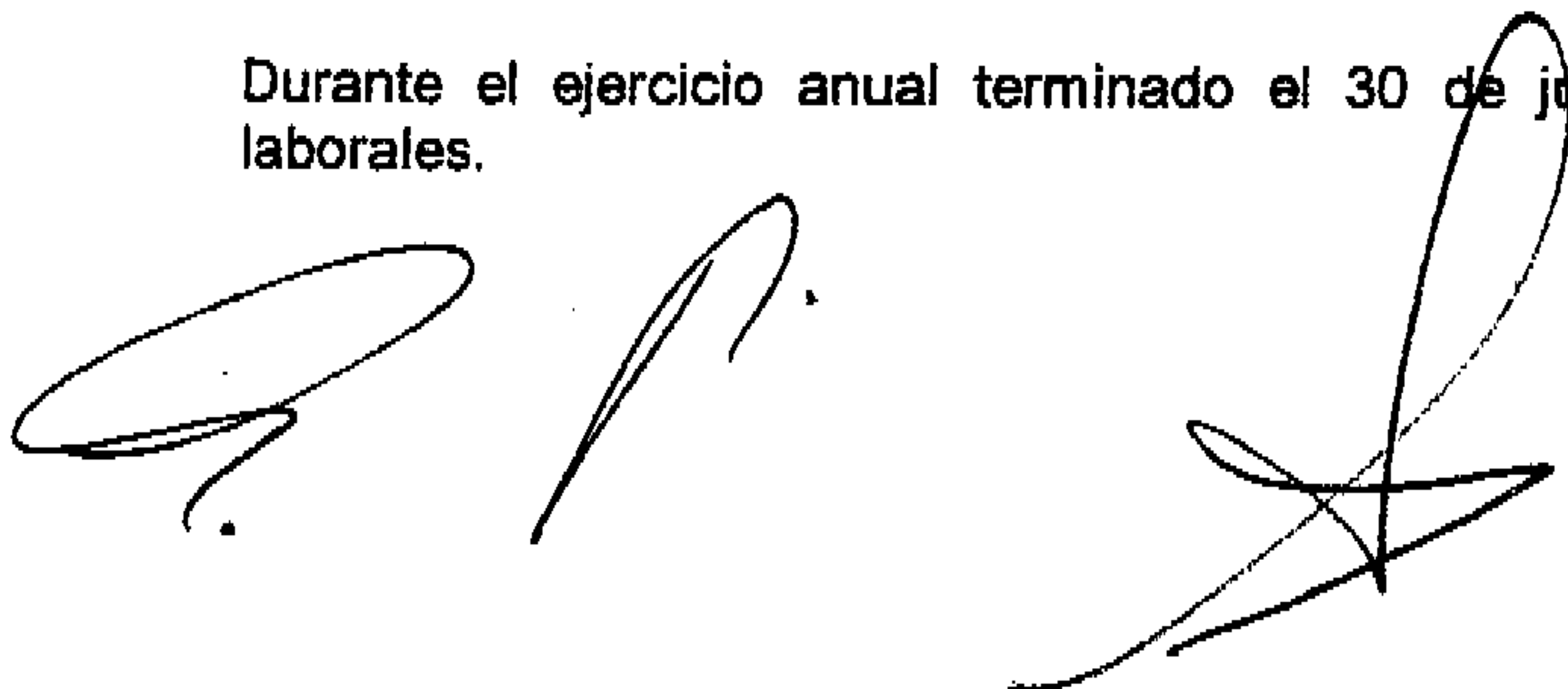
h) Otras provisiones-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal de la Sociedad. Dichas provisiones, registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 30 de junio de 2003 adjunto, ascienden a un importe de 60.802 euros y fueron dotadas en ejercicios anteriores.

i) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos de importancia, no se ha creado provisión alguna en el balance de situación al 30 de junio de 2003 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 no se han producido rescisiones laborales.



j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta. Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura, dentro de los 10 próximos ejercicios.

k) Ingresos y gastos-

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

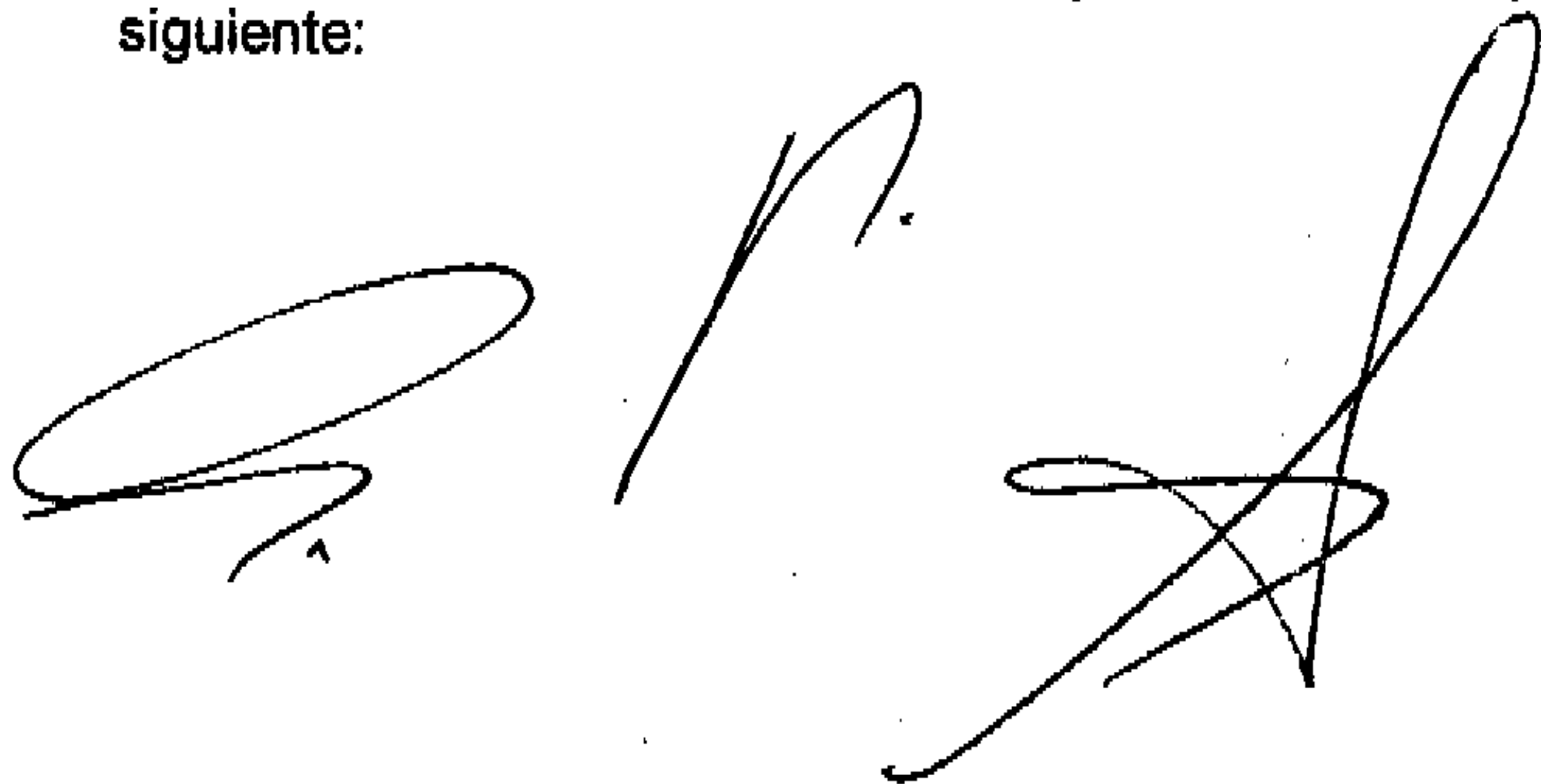
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-

Los costes derivados de la protección y mejora del medio ambiente que no supongan inversión en inmovilizado material, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Euros				
	Saldo al 30.06.02	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Bajas (Nota 16)	Trasposos	Saldo al 30.06.03
Coste:					
Terrenos y construcciones	5.575.858	208.390	(1.042)	929.694	6.712.900
Plantaciones viñas	1.844.704	182.114	-	-	2.026.818
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4.345.444	203.387	-	48.264	4.597.095
Barricas	3.390.845	304.921	(1.207)	217.770	3.912.329
Otro inmovilizado	354.028	15.664	-	(6.305)	363.387
Inmovilizado curso (Nota 6)	1.291.394	186.401	-	(1.189.423)	288.372
Total coste	16.802.273	1.100.877	(2.249)	-	17.900.901
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(537.785)	(141.317)	-	-	(679.102)
Plantaciones y replantaciones de viñas	(299.035)	(172.846)	-	-	(471.881)
Maquinaria, utillaje e instalaciones	(2.456.361)	(572.844)	-	-	(3.029.205)
Barricas	(1.075.305)	(409.994)	696	-	(1.484.603)
Otro inmovilizado	(142.300)	(29.006)	-	-	(171.306)
Total amortización	(4.510.786)	(1.326.007)	696	-	(5.836.097)
TOTAL NETO	12.291.487				12.064.804

Las adiciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 corresponden, básicamente, al inicio de las obras de remodelación y acondicionamiento de los antiguos almacenes de barricas nº 4 y 5, ubicados en el edificio central de la bodega, así como a la finalización de las obras correspondientes a la depuradora mancomunada del Barrio de La Estación, de Haro (Notas 10 y 15). Asimismo, la Sociedad ha realizado importantes inversiones en barricas.

Las adiciones realizadas, así como las que se encuentran en curso, se enmarcan dentro del proyecto de modernización de las actuales instalaciones de la Sociedad, encaminado a la mejora de la calidad en la elaboración, crianza y embotellado de vinos. El importe total de la inversión que supone este proyecto asciende a 11.113 miles de euros, aproximadamente, la práctica totalidad de los cuales, ya se encuentran incurridos en el período que va desde el 1 de enero de 1998 al 30 de junio de 2003. Estas inversiones se financian con recursos propios y ajenos (Notas 11 y 12).

Durante el ejercicio se ha ratificado el convenio Urbanístico referido a una serie de actuaciones que afectaban a propiedades de la Sociedad situadas en Madrid. Mediante dicho convenio, le han sido expropiadas a la Sociedad elementos de su inmovilizado material (terrenos y construcciones), cuyo saldo neto contable previo a la expropiación ascendía a 62 miles de euros, aproximadamente, recibiendo como contraprestación otra serie de terrenos en la provincia de Madrid. Los terrenos recibidos en la permuta han sido valorados en un importe de 1.653 miles de euros, aproximadamente, habiendo registrado la Sociedad dicho inmovilizado al menor de entre el precio de mercado de los bienes recibidos y el valor neto contable de los bienes entregados en la permuta (Nota 10).

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%.

El efecto de dicha actualización de balances sobre la dotación a la amortización del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 ha ascendido a 18 miles de euros, aproximadamente. Al 30 de junio de 2003, el efecto en la amortización acumulada del Inmovilizado Material de la mencionada actualización de balances asciende a 222 miles de euros, aproximadamente (Nota 9).

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes por valor de 1.179 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

6. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 30.06.02	Adiciones (Nota 16)	Dotaciones (Nota 16)	Trasposos a Corto Plazo (Nota 16)	Saldo al 30.06.03
Cartera de valores a largo plazo	54.149	1.248	-	-	55.397
Otros créditos a largo plazo	209.152	-	-	(209.152)	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	601	-	-	-	601
Provisiones para el inmovilizado financiero	-	-	(48.640)	-	(48.640)
Total inmovilizado financiero	263.902	1.248	(48.640)	(209.152)	7.358

En virtud de la disolución sin liquidación con cesión global de activos y pasivos a favor de la Sociedad de la filial Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. realizada con fecha 25 de junio de 2001, la Sociedad incorporó en su balance a 30 de junio de 2001 la cuenta a cobrar con un tercero que tenía registrada Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. como consecuencia de la venta de una finca de su propiedad a dicho tercero. El calendario de cobro de esta deuda es el siguiente:

	Importe (Euros)
Corto plazo	209.152
	209.152

Dicha cuenta a cobrar a corto plazo no genera tipo de interés alguno.

El importe pendiente se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores – Deudores varios" del balance de situación a 30 de junio de 2003 adjunto, habiendo sido satisfecho en su totalidad a la fecha de formulación.

El epígrafe "Inmovilizado financiero – Cartera de valores a largo plazo" incluye, principalmente, la participación en el 4,15% del capital social de la sociedad S.A. Club Vins et Privileges, por un importe de 48.640 euros. Debido a que la sociedad participada se encuentra en proceso de liquidación, la Sociedad ha dotado en su totalidad el coste de su participación financiera.

Asimismo, durante el ejercicio la Sociedad ha suscrito y desembolsado el 20,8% del capital social de la sociedad "Tratamiento de Aguas Residuales Barrio de la Estación, Agrupación de Interés Económico" (TARBES, A.I.E.) por importe de 1.248 euros. Dicha sociedad ha sido constituida al objeto de gestionar la planta depuradora de aguas construida por los socios constituyentes de la A.I.E., una vez comenzado su funcionamiento y tras la obtención de los permisos definitivos oportunos (Notas 5, 10 y 16).

7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 2003, es la siguiente:



	Euros
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	24.543.450
Producto terminado	178.680
Materias auxiliares	354.968
	25.077.098

La práctica totalidad de las existencias de la Sociedad se encuentran acogidas a la Denominación de Origen Calificada Rioja, estando el resto de las existencias acogidas a la Denominación de Origen Cava.

Todas las existencias tienen ciclo de producción superior a un año.

8. Empresas vinculadas

La composición de los saldos con empresas del Grupo y vinculadas al 30 de junio de 2003 es la siguiente:

	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas vinculadas-		
Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13)	3.818.466	94.845
Raimat, S.A. (Nota 13)	8.112	-
	3.826.578	94.845

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 es el siguiente:

	Euros					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Diferencias por Redenominación del Capital en Euros	Reservas Voluntarias y Otras Reservas	Reservas de Revalorización	Resultado del Ejercicio
Saldo al 30 de junio de 2002	16.789.776	942.779	97	4.018.259	558.398	1.147.265
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2002:						
. A dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	(200.000)
. A reserva legal	-	114.726	-	-	-	(114.726)
. A reservas voluntarias	-	-	-	832.539	-	(832.539)
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 (Nota 16)	-	-	-	-	-	1.717.882
Saldo al 30 de junio de 2003	16.789.776	1.057.505	97	4.850.798	558.398	1.717.882

Capital social-

Al 30 de junio de 2003, el capital social de la Sociedad está representado por 2.793.640 acciones ordinarias al portador de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos proporcionales.

La Sociedad, al 30 de junio de 2003, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, el accionista mayoritario DUCDE, S.A. (sociedad participada en un 99,976% por Codorniu, S.A.), tiene una participación del 87,904% en el capital social de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorización-

El saldo de esta cuenta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones

de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

10. Situación fiscal

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" al 30 de junio de 2003 es la siguiente:

	Euros
Deudores	
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Anticipado	598.514
	598.514
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	36.182
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Diferido (1)	32.246
Hacienda Pública acreedora por IVA	3.612
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	730.904
Organismos de la Seguridad Social, Acreedores	36.038
	838.982

(1) El saldo de esta cuenta recoge los importes diferidos del acogimiento por parte de la Sociedad a la amortización prevista en el RDL 3/93 en elementos de su inmovilizado y leasing, los cuales revertirán en futuros ejercicios.

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible, a efectos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 es como sigue:

	Euros
Resultado contable antes de Impuestos	2.152.165
Diferencias permanentes	(48.450)
Diferencias temporales-	
Aumentos	1.744.590
Disminuciones	(22.606)
Base Imponible (resultado fiscal)	3.825.699

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a las aplicaciones de las provisiones para riesgos y gastos en concepto de pensiones por importe de 42.368 euros (Nota 4.g) y otros.

El detalle de las diferencias temporales acumuladas al 30 de junio de 2003 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado y diferido, es como sigue (datos en euros):

	Euros			
	Efecto Fiscal al 30.06.02 (*)	Diferencia Temporal		Efecto Fiscal al 30.06.03 (*)
		Aumento	Disminución	
Impuestos Anticipados:				
Con origen en el ejercicio:				
Externalización pensiones jubilados (Nota 4.g)	-	42.368	(4.237)	13.346
Premio fidelidad (Nota 4.g)	-	64.214	-	22.475
Plusvalía fiscal permuta (Nota 5)	-	1.590.752	-	556.763
Con origen en ejercicios anteriores:				
Adaptación gasto primas de seguros	6.429	16.943	(18.369)	5.930
	6.429	1.714.277	(22.606)	598.514
Impuestos diferidos:				
Con origen en ejercicios anteriores				
Amortización acelerada RDL 3/93 y leasing	42.854	30.313	-	32.246
	42.854	30.313	-	32.246

(*) Efecto fiscal al 35%.

La principal diferencia temporal se debe a que la Sociedad ha reconocido a efectos fiscales la plusvalía generada durante el ejercicio por la permuta de una serie de elementos de su inmovilizado material (terrenos y construcciones) y que ha ascendido a 1.591 miles de euros (Nota 5), registrando el correspondiente impuesto anticipado resultante de aplicar a la mencionada plusvalía un tipo impositivo del 35%, por importe de 556.763 euros.

De acuerdo con la normativa vigente la Sociedad ha considerado para determinar el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio los beneficios fiscales generados en concepto de reinversión de las plusvalías fiscales obtenidas en la permuta de inmovilizado, por cuanto ha efectuado la reinversión de la totalidad de las citadas plusvalías habiendo cumplido en el plazo legal establecido al efecto los compromisos por reinversión necesarios para acogerse a las mismas, así como por los generados por gastos de formación y deducciones por inversiones medioambientales, por importes de 285.882, 42 y 16.093 euros, respectivamente (Notas 5 y 15).

Asimismo, la Sociedad ha aplicado 306.073 euros en concepto de retenciones y pagos a cuenta soportados durante el ejercicio.

La Sociedad no dispone de bases imponibles negativas ni de créditos fiscales pendientes de aplicación en futuros ejercicios.

La Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios, para la totalidad de los impuestos a los que se halla sujeta.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este capítulo del balance de situación adjunto corresponde a los importes recibidos en concepto de subvenciones al 30 de junio de 2003, minorado por la imputación a resultados del ejercicio actual y de ejercicios anteriores.

Con fecha 23 de septiembre de 1999, 29 de diciembre de 2000 y 19 de diciembre de 2001, la Sociedad recibió sendas subvenciones de carácter no reintegrable de la Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Industrial del Gobierno de La Rioja por importe de 336.058, 400.788 y 209.508 euros, respectivamente, en virtud de las inversiones realizadas, justificadas y pagadas con relación a la mejora

de la calidad en la elaboración, crianza y embotellado de vinos acogidos a la Denominación de Origen Calificada Rioja (Nota 5). Esta subvención se imputa a resultados en función de la amortización de las inversiones acogidas a la misma.

Adicionalmente, en el presente ejercicio y en virtud de la resolución de la Consejería de Agricultura y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja del 7 de octubre de 2002, se aprueba el pago de dos subvenciones por cuantía definitiva de 134.321 euros (Nota 16), como ayuda a la reestructuración y reconversión de la campaña de viñedos. Esta subvención se imputa también a resultados en función de la amortización de las inversiones acogidas a la misma. De acuerdo con la orden reguladora, las parcelas reestructuradas o reconvertidas deben mantenerse en cultivo por un período mínimo de 10 años desde la campaña siguiente a la ejecución de las medidas subvencionadas.

El importe abonado a resultados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, por ambos conceptos, asciende a 76.737 y 18.656 euros, aproximada y respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias a dicha fecha adjunta (Nota 16).

12. Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2003, la composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros				
	Corto Plazo	Largo Plazo			Total
		2005	2006	Total	
Cuentas de crédito (A)	66.788	13.963.079	470.734	14.433.813	14.500.601
Intereses devengados no vencidos	49.586	-	-	-	49.586
	116.374	13.963.079	470.734	14.433.813	14.550.187

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 2003 asciende a 25.215 miles de euros.

La totalidad del importe dispuesto a largo plazo se corresponde con varias cuentas de crédito con vencimiento a largo plazo o sujetas a renovación anual tácita hasta la fecha de su vencimiento definitivo según el cuadro adjunto.

La garantía de estas deudas es de tipo personal.

Los tipos de interés de las diferentes líneas de financiación a corto plazo han oscilado entre el 2,55% y el 3,83%.

13. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es como sigue:

Por Productos	Euros
Compras	1.928.114
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	59.167
	1.987.281

Ventas y otros ingresos de explotación-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por Productos	Euros
Vinos	10.606.472
Espumosos	448.483
Otros	98.465
	11.153.420

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 por Bodegas Bilbainas, S.A. con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Nota 9), sociedad a través de la cual está comercializando sus productos, han ascendido a 11.014 euros de importe neto de cifra de negocios y 249 miles de euros de otros gastos. Las transacciones se realizan a precios de mercado, netos de los gastos comerciales y de marketing, que asume la sociedad vinculada.

Por otro lado, las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 por la Sociedad con la sociedad vinculada Raimat, S.A. han ascendido a 25 miles de euros de importe neto de la cifra de negocios y 13 miles de euros de otros ingresos de explotación.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.735.132
Seguridad Social	347.363
Aportación a sistemas complementarios de pensiones (Nota 4.g)	2.134
Otros gastos	20.846
	2.105.475

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	7
Obreros	54
	65

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003 los Administradores de la Sociedad no han devengado cantidad alguna por ningún concepto.

Al 30 de junio de 2003, no existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.

15. Información sobre medioambiente

La Sociedad está comprometida en la prevención y reducción del impacto medioambiental derivado de su actividad.

Las inversiones en activos destinados a la prevención y reducción del impacto medioambiental contabilizadas en el inmovilizado de la Sociedad a 30 de junio de 2003 han sido desarrolladas íntegramente durante el ejercicio y corresponden fundamentalmente a la construcción de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales por un importe de 203.061 euros, así como adquisición de la participación en el 20,8% del capital de la sociedad gestora de la misma, TARBES, A.I.E., por importe de 1.248 euros (Nota 6).

Las obras correspondientes a la depuradora mancomunada del Barrio de La Estación, de Haro, se hallan enmarcadas en el Proyecto Medio Ambiente y Vino para La Rioja, dentro del programa europeo LIFE, auspiciado por la Agencia del Desarrollo Económico de La Rioja y la Dirección General de Calidad Ambiental. Dicho programa LIFE pretende minimizar los impactos medioambientales de todo el proceso de elaboración del vino, desde la vid hasta la botella, para establecer un modelo ecológico a nivel europeo.

Durante el presente ejercicio se ha llevado a cabo la puesta en marcha de dicha depuradora, previa obtención de todos los permisos definitivos oportunos.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente adicionales a los anteriormente mencionados.

Debido a los procedimientos de gestión y control medioambiental existentes en la Sociedad, actualmente no existen litigios en curso ni se dispone de provisiones contables para cubrir eventuales riesgos o contingencias medioambientales.

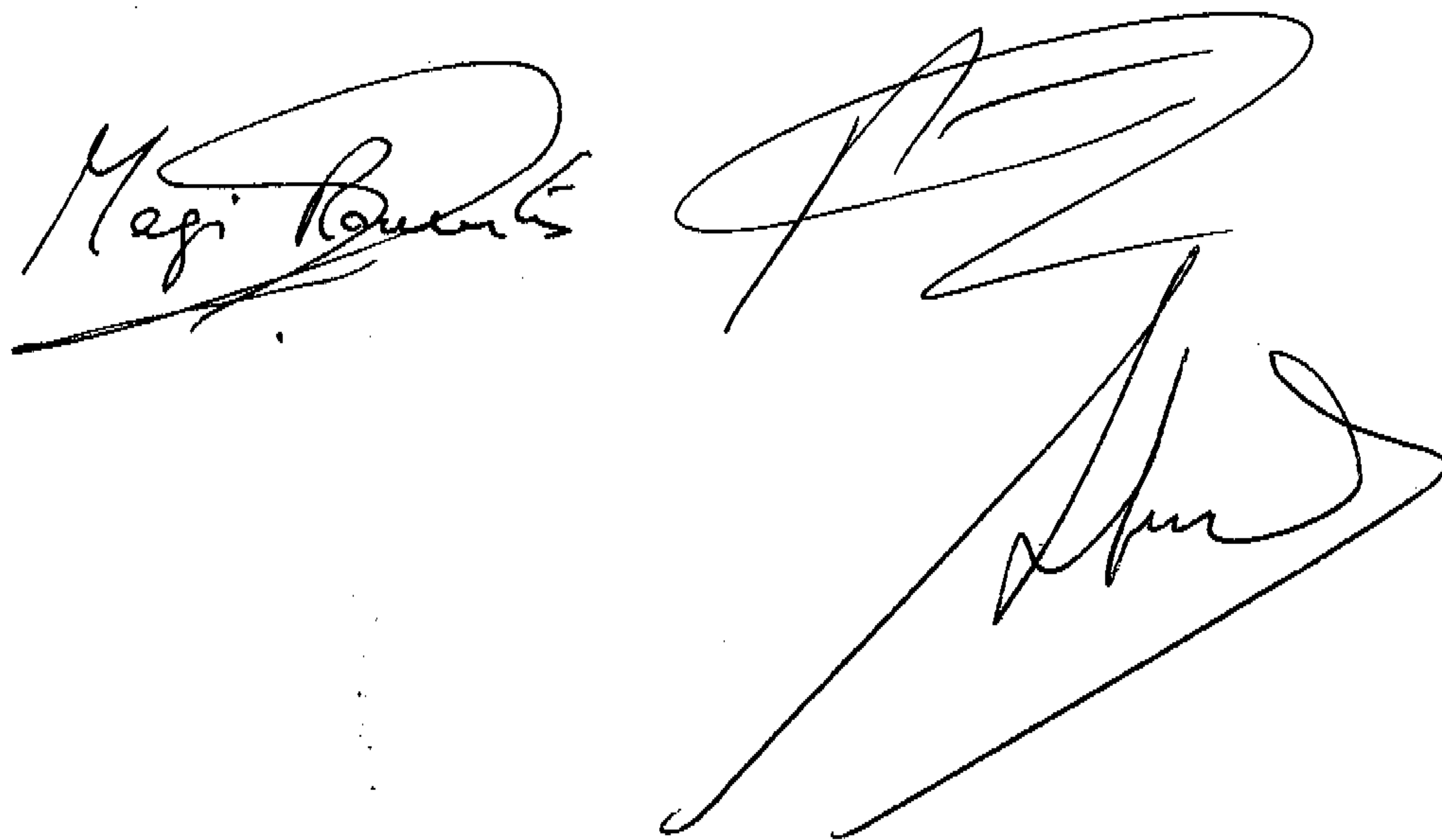
16. Cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	30.06.03	30.06.02		30.06.03	30.06.02
Adquisiciones de Inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales (Nota 5) Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	160.389 1.100.877 1.248	- 2.378.851 -	Recursos procedentes de operaciones Deudas a largo plazo- Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	3.002.370 4.500.000	2.224.034 8.480.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	7.550.478	-	Enajenaciones y bajas de inmovilizado material, inmaterial y financiero (Nota 5)	100.036	9.304
Distribución de dividendos (Nota 9)	200.000	-	Trasposos a corto plazo de créditos a largo plazo (Nota 6)	209.152	209.152
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.g)	42.368	-	Subvenciones de capital recibidas (Nota 11)	134.321	209.508
TOTAL APLICACIONES	9.055.360	2.378.851	TOTAL ORIGENES	7.945.879	11.131.998
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	8.753.147	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.109.481	-
TOTAL	9.055.360	11.131.998	TOTAL	9.055.360	11.131.998

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	30.06.03		30.06.02	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	2.085.756	334.451	-
Deudores	1.266.115	-	871.396	-
Tesorería	-	50.256	26.788	-
Acreedores	-	239.584	7.520.512	-
TOTAL	1.266.115	2.375.596	8.763.147	-
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.109.481	8.763.147	-

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	30.06.03	30.06.02
Resultado contable (Nota 9)	1.717.882	1.147.265
Más-		
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	33.867	31.091
Amortización de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.331.643	1.199.650
Dotación provisión inmovilizado financiero (Nota 6)	48.640	-
Dotación provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.g)	64.214	-
Menos-		
Beneficio enajenación inmovilizado (Nota 5)	(98.483)	(6.762)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(95.393)	(147.210)
	3.002.370	2.224.034



Bodegas Bilbainas, S.A.

Informe de gestión del
ejercicio anual terminado
el 30 de junio de 2003

Campo

Durante el ejercicio de 12 meses terminado el 30 de junio de 2003, el interés de la Sociedad ha seguido centrado en el incremento de la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

Así, se han realizado movimiento de tierras, desfonde y desinfección en 5,0 hectáreas de Villa Páceta nº 8, y se han realizado arranques de viñedos en Villa Páceta 13 (1,0 has) y 15 (2,0 has), y La Conejera (1,6 has).

Asimismo, se ha procedido a la plantación parcial de Viña Páceta nº 8 (3,5 has) y de Viña Pomal Cuervo nº 10 (0,5 has).

Simultáneamente se ha posteado y alambrado V. Páceta nº 8 parcial (3,5 has) y Viña Pomal Cuervo nº 10 parcial (0,5 has), y se han repasado las espalderas en Viña Dorana (9 has) y Villa Páceta nº 3 y 4 (18 has).

Se ha realizado la Instalación de riego por goteo subterráneo en la finca de Cantarranas (2,5 has).

Adicionalmente se han comprado 6 hectáreas de derechos de plantación para el ejercicio 2003/04.

Por otro lado, se han adquirido cuatro depósitos elevados para tratamientos fitosanitarios de 10.000 litros, y una pala hidráulica para acoplar a tractor.

El monto total de las inversiones en el campo durante éste período, alcanza la cifra de 339 miles de euros, aproximadamente.

Instalaciones

Durante éste período, se han iniciado las obras de remodelación y acondicionamiento de los antiguos almacenes de Barricas nº 4 y 5, ubicados en el Edificio Central de Bodega. Dichos obras permitirán el paso de apilado manual al apilado de barricas con durmientes, para la crianza de vinos tintos.

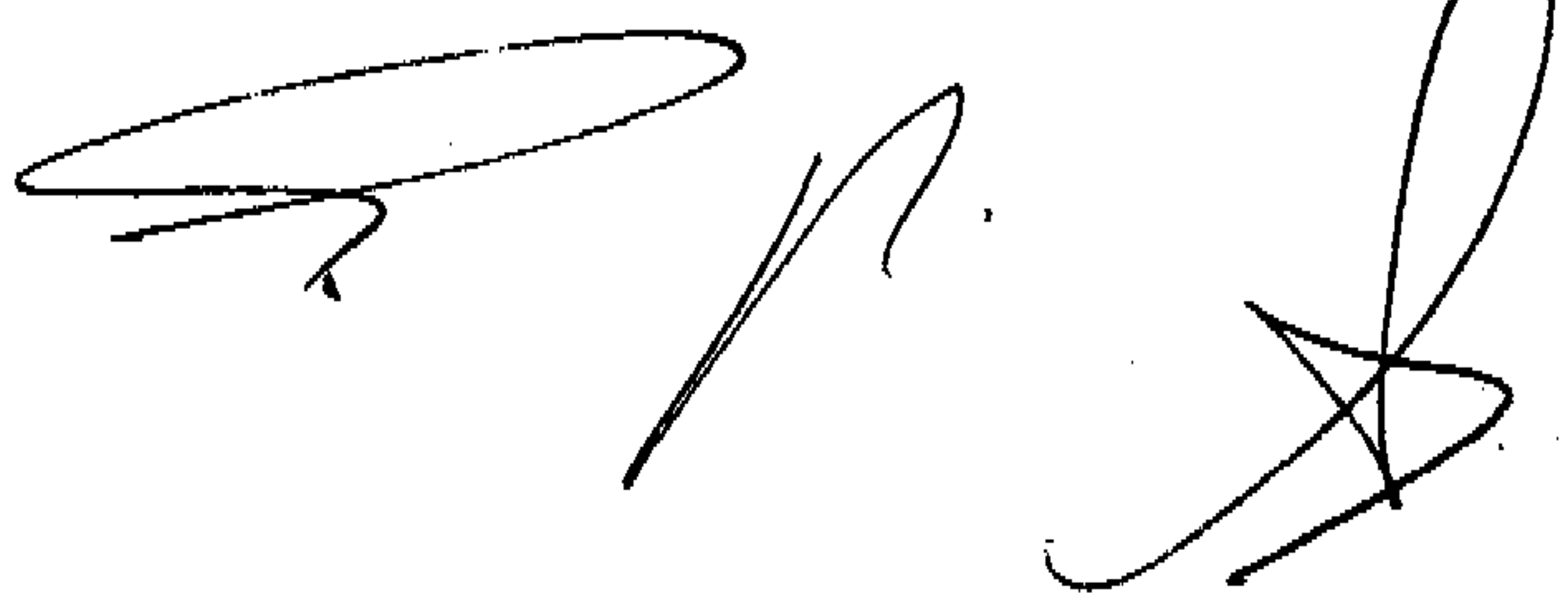
Hemos continuado con la adquisición de barricas de roble para crianza en las mismas, así como de durmientes para su apilado.

Adicionalmente, hemos finalizado las obras correspondientes a la Depuradora Mancomunada del Barrio de La Estación, de Haro, la cual se halla enmarcada en el Proyecto Medio Ambiente y Vino para La Rioja, dentro del programa europeo LIFE, auspiciado por la Agencia de Desarrollo Económico de La Rioja y la Dirección General de Calidad Ambiental. Dicho programa LIFE pretende minimizar los impactos medioambientales de todo el proceso de elaboración del vino, desde la vid hasta la botella, para establecer un modelo ecológico en el ámbito europeo.

Durante el presente ejercicio se ha llevado a cabo la puesta en marcha de dicha Depuradora, previa la obtención de todos los permisos definitivos oportunos, y simultáneamente se ha tramitado la solicitud de la subvención aplicable, en razón de su enmarque dentro del programa LIFE antes mencionado.

Asimismo, se ha procedido a la Impermeabilización del sótano de barricas.

Por otra parte se ha adquirido un analizador automático de vendimia: azúcares y pH, con transferidor de mosto, y un descalcificador para el agua de enjuague de botellas de la línea de embotellado.



Todas éstas inversiones se cifran en un importe total de 919 miles de euros aproximadamente, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 2003.

Mercado

La cifra neta de negocios ha ascendido a 11.153.420 euros, arrojando un resultado de 2.152.165 euros antes de impuestos.

Elo ha supuesto un incremento de un 26% sobre la cifra de resultado del ejercicio anterior.

Otros aspectos

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003, la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha incurrido en gastos en materia de investigación y desarrollo en sus fincas agrícolas dentro del ciclo anual vegetativo cuyo importe no ha sido significativo.

No se han producido acontecimientos importantes después del cierre de las cuentas anuales al 30 de junio de 2003.

Bilbao, 30 de septiembre de 2003