

**Bodegas Bilbainas,
S.A.**

Informe de Auditoría

C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>8493</u>
--


Cuentas Anuales e Informe de
Gestión del Ejercicio Anual
Terminado el 30 de junio de 2004

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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004. Con fecha 1 de octubre de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2003, en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de información en la Memoria anual, la cual ha sido subsanada (Notas 4.d y 7).
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, la Sociedad ha efectuado el 95% del importe neto de la cifra de negocios con su sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13).
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2004 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 2004 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 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 2004. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. Nº S0692


Joseba Ijalba Ruiz
4 de octubre de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE
ESPAÑA, S.L.

A3004 N80692
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2003 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

ACTIVO	30.06.04	30.06.03	PASIVO	30.06.04	30.06.03
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	70.471	104.299	Capital y reservas :		
Inmovilizado inmaterial, neto (Nota 4.a)	396.261	234.962	Capital Suscrito	16.789.776	16.789.776
Inmovilizado material (Nota 5)-			Reservas	7.884.680	6.466.798
Terrenos y construcciones	7.077.357	6.712.900	Pérdidas y ganancias - Beneficio	6.004.043	1.717.882
Plantaciones y viñas	2.209.910	2.026.818	Total fondos propios	30.678.499	24.974.456
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4.773.572	4.597.095			
Barricas	4.264.207	3.912.329	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Otro inmovilizado	364.313	363.387	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	689.781	730.217
Inmovilizado en curso	251.698	288.372			
Anticipos de inmovilizado	100	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Amortización inmovilizado material	(7.068.392)	(5.836.097)	GASTOS (Notas 4.g y 4.h)	175.465	125.016
	11.872.765	12.064.804			
Inmovilizado financiero (Nota 6)	8.189	7.358	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	12.347.686	12.411.423	Deudas con entidades de crédito	-	14.433.813
			Otros acreedores	-	652
				-	14.434.465
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 7)	22.977.025	25.077.098	Deudas con entidades de crédito		
Deudores-			(Nota 12)	5.159.790	116.374
Clientes por ventas y prestación de			Acreedores empresas vinculadas		
servicios	1.086.917	1.083.373	(Nota 8)	174.127	94.845
Empresas vinculadas, deudores (Nota 8)	3.969.787	3.826.578	Acreedores comerciales-		
Deudores varios	2.885	303.417	Deudas por compras o prestaciones		
Administraciones Públicas (Nota 10)	686.412	598.514	de servicios	965.190	692.193
Menos- provisión insolvencias	(1.072.476)	(1.072.476)	Otras deudas no comerciales-		
	4.673.525	4.739.406	Administraciones Públicas (Nota 10)	1.947.211	838.982
Tesorería	22.040	9.945	Remuneraciones pendientes de pago	230.213	231.324
Total activo circulante	27.672.590	29.826.449	Total acreedores a corto plazo	8.476.531	1.973.718
TOTAL ACTIVO	40.020.276	42.237.872	TOTAL PASIVO	40.020.276	42.237.872

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2004.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y EL 30 DE JUNIO DE 2003 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio anual terminado el 30.06.04	Ejercicio anual terminado el 30.06.03	HABER	Ejercicio anual terminado el 30.06.04	Ejercicio anual terminado el 30.06.03
GASTOS :			INGRESOS :		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	2.211.061	2.026.589	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	12.540.409	11.153.420
Aprovisionamientos (Nota 13)	2.735.964	1.987.281	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	109.077
Gastos de personal (Nota 13)	2.138.814	2.105.475	Otros ingresos de explotación	103.365	83.679
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.320.575	1.365.510			
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores (Nota 13)	1.319.480	1.094.900			
Tributos	110.961	96.051			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.806.919	2.670.370			
	12.643.774	11.346.176		12.643.774	11.346.176
Gastos financieros (Nota 12)	299.717	597.934	Otros ingresos financieros	1.106	1.202
Diferencias negativas de cambio	-	6			
	299.717	597.940	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	298.611	596.738
				299.717	597.940
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.508.308	2.073.632			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	-	48.640	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 5)	5.433.114	98.483
Gastos extraordinarios	114	66.703	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	81.049	95.393
			Ingresos extraordinarios	4.734	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	5.518.783	78.533			
	5.518.897	193.876		5.518.897	193.876
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	8.027.091	2.152.165			
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	2.023.048	434.283			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	6.004.043	1.717.882			

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 2004.

Bodegas Bilbainas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2004

1. Actividad de la Sociedad y denominación social

Bodegas Bilbainas, S.A., fue constituida en escritura pública 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-

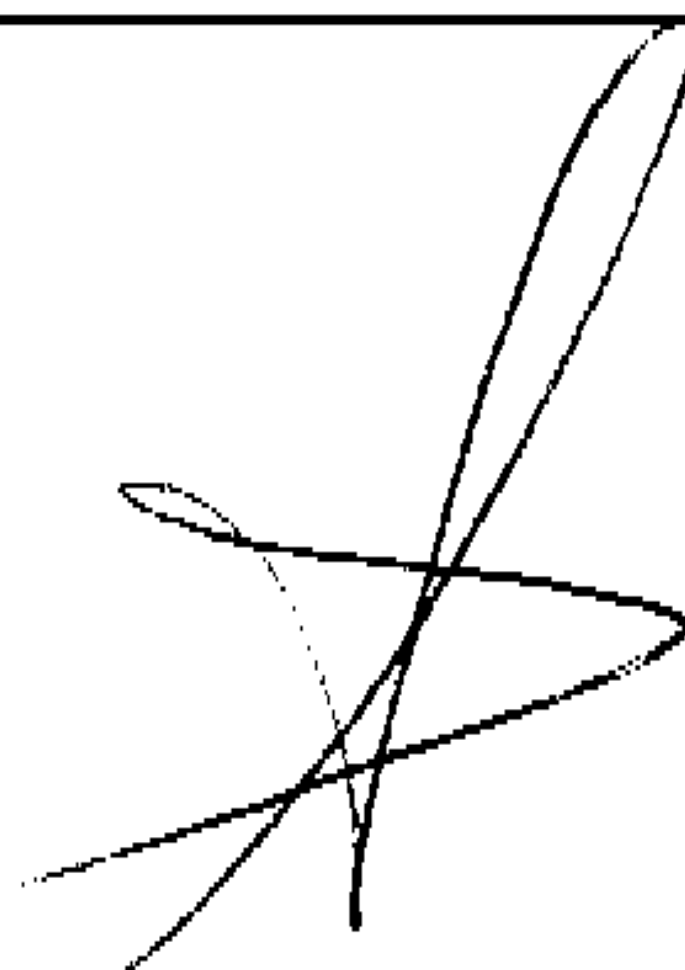
Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 12 de noviembre de 2003.

3. Distribucion de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	600.404
Dividendos	365.000
Reservas voluntarias	5.038.639
	6.004.043



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 2004 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 2004 se han producido amortizaciones por importe de 33.828 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 2004 adjunta (Nota 16).

Inmovilizado inmaterial, neto-

Este epígrafe comprende los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad industrial o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, los cuales se amortizan linealmente a razón del 20% anual. Asimismo, también incluye las aplicaciones informáticas, las cuales se amortizan a razón del 25% anual.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 se han producido adiciones en estos epígrafes por importe de 8.002 euros, de los que no se ha amortizado nada en el ejercicio.

Adicionalmente, este epígrafe incluye los "Derechos de replantación", que recogen el importe satisfecho por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos y que se encuentran valorados a precio de coste. Los derechos de replantación, de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola, no son objeto de amortización sistemática, sin perjuicio de otras correcciones valorativas que pudieran corresponderle.

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio nuevos derechos de replantación de viñedo, con una superficie total de 5,2032 hectáreas, por un importe de 153.297 euros (Nota 16).

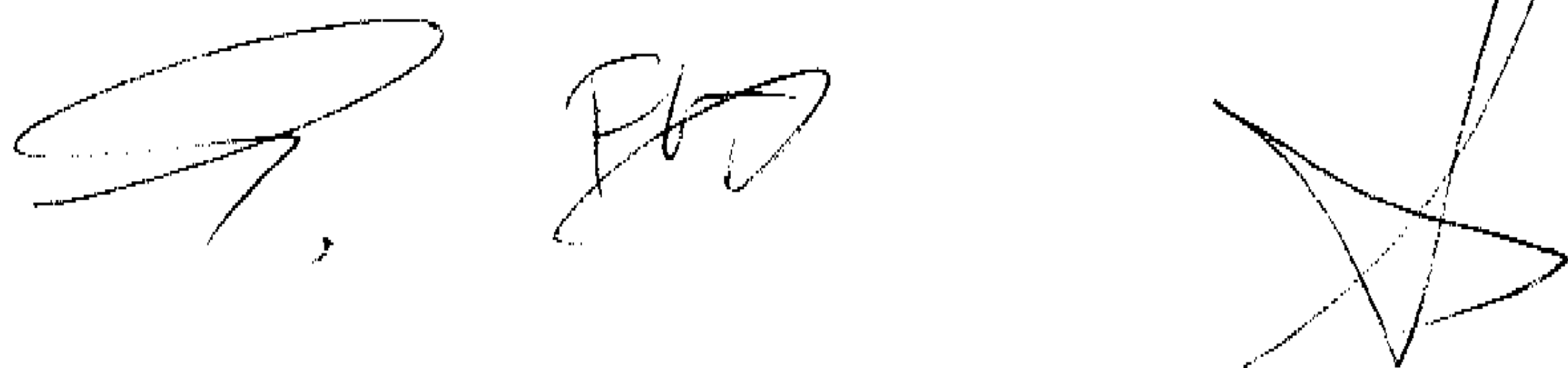
b) Inmovilizaciones materiales-

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 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 inmovilizaciones 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 ha venido acometiendo en los últimos años (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.

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 del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas.

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 fidelidad que oscilará entre diez y dos mensualidades de convenio, respectivamente. El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 adjunto incluye una provisión por importe de 64.214 euros para hacer frente al pasivo actuarial correspondiente a dichos compromisos con los trabajadores devengados en el presente ejercicio y en ejercicios anteriores y que fue constituida íntegramente durante el ejercicio anterior.

h) Otras provisiones-

El resto de los importes registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación a 30 de junio de 2004 adjunto se corresponde con el importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal de la Sociedad.

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 2004 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 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

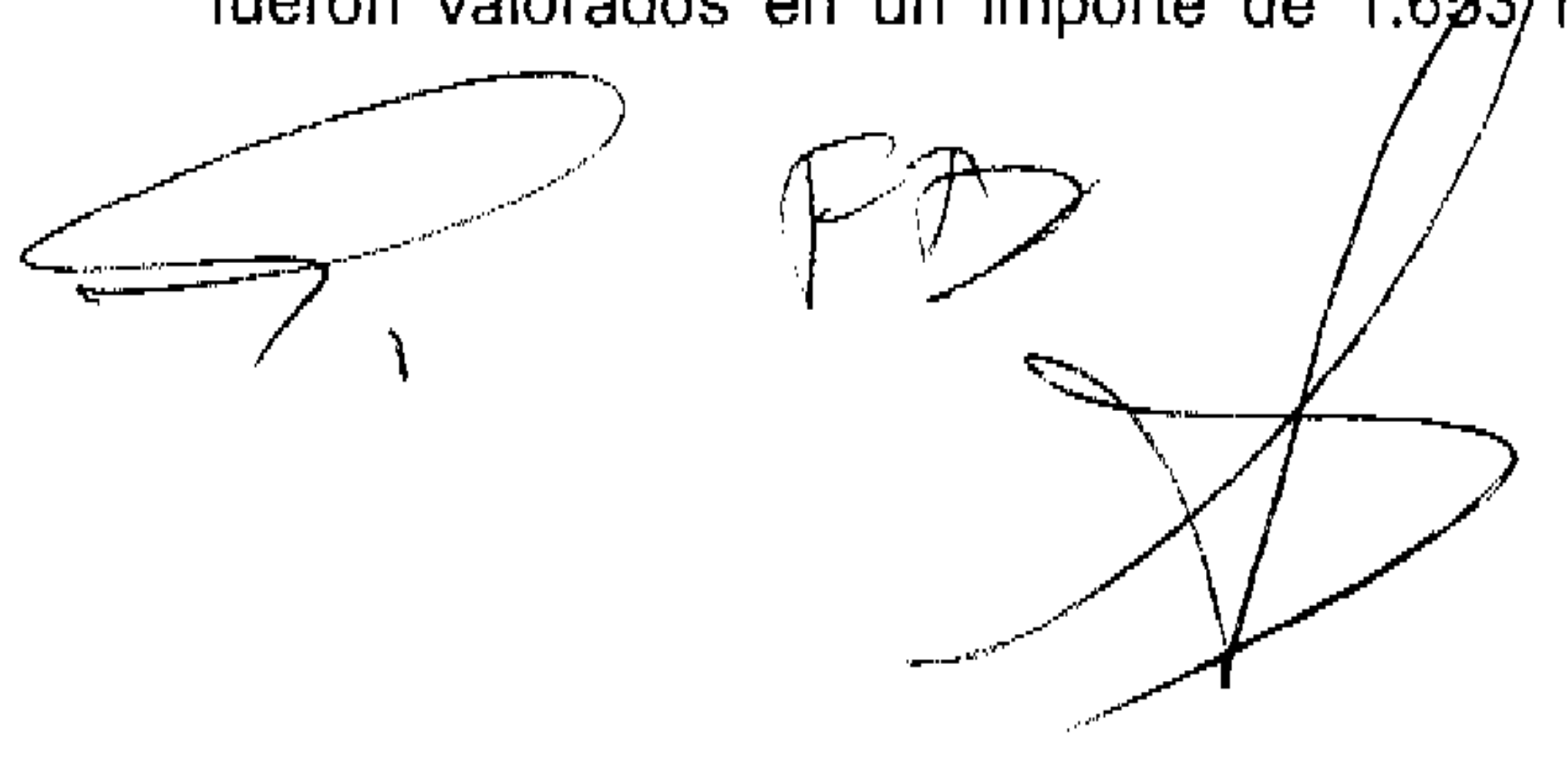
El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 30.06.03	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Bajas (Nota 16)	Trasposos	Saldo al 30.06.04
Coste:					
Terrenos y construcciones	6.712.900	299.886	(114.177)	178.748	7.077.357
Plantaciones y viñas	2.026.818	168.438	-	14.654	2.209.910
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4.597.095	148.025	(300)	28.752	4.773.572
Barricas	3.912.329	355.009	(3.131)	-	4.264.207
Otro inmovilizado	363.387	926	-	-	364.313
Inmovilizado curso	288.372	186.264	(784)	(222.154)	251.698
Anticipos de inmovilizado	-	100	-	-	100
Total coste	17.900.901	1.158.648	(118.392)	-	18.941.157
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(679.102)	(171.698)	51.761	-	(799.039)
Plantaciones y viñas	(471.881)	(177.711)	-	-	(649.592)
Maquinaria, utillaje e instalaciones	(3.029.205)	(487.901)	253	-	(3.516.853)
Barricas	(1.484.603)	(420.637)	2.438	-	(1.902.802)
Otro inmovilizado	(171.306)	(28.800)	-	-	(200.106)
Total amortización	(5.836.097)	(1.286.747)	54.452	-	(7.068.392)
TOTAL NETO	12.064.804				11.872.765

Las adiciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 se corresponden, básicamente, con 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 con las obras correspondientes a la urbanización de los accesos a la bodega, en Haro (Nota 15). Asimismo, la Sociedad ha realizado importantes inversiones en barricas y durmientes.

Las adiciones realizadas en el presente ejercicio, así como las que se encuentran en curso, se enmarcan dentro del proyecto de modernización de las 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 2004. Estas inversiones se financian con recursos propios y ajenos (Notas 11 y 12).

Durante el ejercicio anterior se ratificó el convenio Urbanístico referido a una serie de actuaciones que afectaban a propiedades de la Sociedad situadas en Madrid. Mediante dicho convenio, le fueron expropiados 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 fueron valorados en un importe de 1.653 miles de euros, aproximadamente, registrando 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).

Con fecha 14 de abril de 2004, y en virtud del ejercicio de la opción de compra firmada con fecha 28 de enero de 2004, la Sociedad ha vendido a un tercero, mediante escritura pública, los 2.608 metros cuadrados de aprovechamiento de uso residencial recibidos como justiprecio en el contexto de la mencionada expropiación. El precio de la operación ha ascendido a 5.564.403 euros y ha sido cobrado en su totalidad en el presente ejercicio. La plusvalía neta obtenida, que ha ascendido a 5.431.409 euros, ha sido registrada con abono al epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 adjunta (Nota 16).

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 2004 ha ascendido a 17 miles de euros, aproximadamente. A 30 de junio de 2004, el efecto en la amortización acumulada del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 239 miles de euros, aproximadamente (Nota 9).

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes por valor de 1.510 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 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 30.06.03	Adiciones (Nota 16)	Retiros	Saldo al 30.06.04
Cartera de valores a largo plazo	55.397	831	(48.640)	7.588
Depósitos y fianzas a largo plazo	601	-	-	601
Provisiones para el inmovilizado financiero	(48.640)	-	48.640	-
Total inmovilizado financiero	7.358	831	-	8.189

El epígrafe "Inmovilizado financiero – Cartera de valores a largo plazo" incluía, 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, en el presente ejercicio la Sociedad ha procedido a dar de baja el importe de esta participación junto con su correspondiente provisión, la cual fue dotada en ejercicios anteriores.

Asimismo, durante el ejercicio anterior la Sociedad suscribió y desembolsó parcialmente 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.). En el presente ejercicio ha procedido a realizar la segunda aportación por importe de 831 euros, quedando de esta forma totalmente desembolsada la participación suscrita. 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 15 y 16).

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. Esta deuda, cuyo importe ascendía a 209.152 euros, se encontraba registrada a 30 de junio de 2003 en el epígrafe "Deudores – Deudores varios" del activo del balance de situación. Con fecha 1 de octubre de 2003, este importe ha sido cobrado en su totalidad.

7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 2004, es la siguiente:

	Euros
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	22.375.849
Producto terminado	135.219
Materias auxiliares	465.957
	22.977.025

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. De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad, un 26%, aproximadamente, del volumen de existencias a 30 de junio de 2004 será comercializado dentro del próximo ejercicio; es decir, en un tiempo inferior a un año.

Del total de las existencias recogidas en el capítulo "Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo" del detalle anterior, un 54%, aproximadamente, se corresponde con añadas de 2000 y anteriores, las cuales han finalizado, en su mayor parte, su proceso de crianza en bodega, de acuerdo con las políticas y criterios enológicos que la Sociedad tiene establecidos al efecto. El resto de estas existencias se corresponde con añadas de los años 2001, 2002 y 2003.

8. Empresas vinculadas

La composición de los saldos con empresas del Grupo y vinculadas al 30 de junio de 2004 es la siguiente:

	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas vinculadas-		
Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13)	3.961.644	174.016
Raimat, S.A. (Nota 13)	8.143	-
Legaris, S.A. (Nota 13)	-	111
	3.969.787	174.127

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 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 2003	16.789.776	1.057.505	97	4.850.798	558.398	1.717.882
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2003:						
- A dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	(300.000)
- A reserva legal	-	171.788	-	-	-	(171.788)
- A reservas voluntarias	-	-	-	1.246.094	-	(1.246.094)
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 (Nota 16)	-	-	-	-	-	6.004.043
Saldo al 30 de junio de 2004	16.789.776	1.229.293	97	6.096.892	558.398	6.004.043

Capital social-

Al 30 de junio de 2004, 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 2004, 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 2004, 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 2004 es la siguiente:

	Euros
Deudores	
Derechos por deducciones pendientes de aplicación Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades	565.661
Anticipado	41.897
Hacienda Pública deudor por IVA	27.114
IVA soportado	51.740
	686.412
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	39.346
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Diferido (1)	23.217
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.734.832
Organismos de la Seguridad Social, Acreedores	39.318
IVA repercutido	110.498
	1.947.211

- (1) El saldo de esta cuenta recoge los importes diferidos derivados del acogimiento por parte de la Sociedad a la amortización prevista en el RDL 3/93 en elementos de su inmovilizado, 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 2004 es como sigue:

	Euros
Resultado contable antes de Impuestos	8.027.091
Diferencias permanentes	(28.109)
Diferencias temporales-	
Aumentos	47.394
Disminuciones	(1.611.932)
Base Imponible (resultado fiscal)	6.434.444

Las diferencias permanentes se corresponden, básicamente, con la corrección monetaria por la venta de los terrenos de Madrid (Nota 5).

El detalle de las diferencias temporales acumuladas al 30 de junio de 2004 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 30.06.03 (*)	Diferencia Temporal		Efecto Fiscal al 30.06.04 (*)
		Aumento	Disminución	
Impuestos anticipados:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Externalización pensiones jubilados (Nota 4.g)	13.346	-	(4.237)	11.863
Premio fidelidad (Nota 4.g)	22.475	-	-	22.475
Plusvalía fiscal permuta (Nota 5)	556.763	-	(1.590.752)	-
Adaptación gasto primas de seguros	5.930	21.597	(16.943)	7.559
	598.514	21.597	(1.611.932)	41.897
Impuestos diferidos:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Amortización acelerada RDL 3/93 y leasing	32.246	25.796	-	23.217
	32.246	25.796	-	23.217

(*) Efecto fiscal al 35%.

En el ejercicio pasado la Sociedad reconoció a efectos fiscales la plusvalía generada por la permuta de una serie de elementos de su inmovilizado material (terrenos y construcciones) y que ascendió a 1.591 miles de euros (Nota 5), aproximadamente, registrando el correspondiente impuesto anticipado por importe de 556.763 euros, resultante de aplicar a la mencionada plusvalía un tipo impositivo del 35%. Con fecha 14 de abril de 2004 la Sociedad ha enajenado dichos terrenos, por lo que ha procedido a revertir el mencionado impuesto anticipado.

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 venta de inmovilizado (Nota 5), en proporción a la reinversión realizada de las citadas plusvalías hasta el 30 de junio de 2004, por un importe de 210.935 euros. En concreto, y con respecto a este beneficio fiscal, la Sociedad ha efectuado hasta la fecha una reinversión total por un importe de 1.511.373 euros, que se ha materializado, principalmente, en obras de remodelación y acondicionamiento de sus instalaciones, en la urbanización de los accesos a la bodega y en adquisición de barricas.

Respecto del resto de los beneficios fiscales generados en virtud de la mencionada operación, la Sociedad ha registrado el crédito fiscal correspondiente, por un importe de 565.661 euros, con abono al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 adjunta, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad se cumplirán los compromisos de reinversión restantes necesarios, que ascienden a 4.053.030 euros, en el plazo legal establecido al efecto.

Al margen de lo comentado, 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 incluye los importes recibidos en concepto de subvenciones al 30 de junio de 2004, minorados 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 importes 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.

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 aprobó el pago de dos subvenciones por cuantía definitiva de 134.321 euros, 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.

Por otra parte, y como apoyo al proyecto de construcción de una Depuradora de Aguas asumido por una serie de bodegas en Haro, el Gobierno de La Rioja, a través de la Agencia de Desarrollo Económico de La Rioja, concedió de forma provisional a la Sociedad una subvención por importe de 42.133 euros en virtud de una inversión total prevista de 210.666 euros, lo que supone un 20% de la misma. La mencionada ayuda fue concedida de forma provisional con fecha 2 de septiembre de 2002, sujeta al cumplimiento de una serie de requisitos. La Sociedad consideró cumplidas las condiciones establecidas y así lo hizo saber a la Agencia en carta emitida el 18 de junio de 2003, solicitando el abono de la subvención concedida.

La cantidad finalmente solicitada se calculó sobre una inversión final de 203.061 euros, ligeramente inferior a la inicialmente considerada. En consecuencia, el importe final de la subvención ha ascendido a 40.613 euros (Nota 16), que han sido ingresados por la Sociedad con fecha 20 de enero de 2004. Esta subvención se imputa también a resultados en función de la amortización de las inversiones acogidas a la misma.

El importe abonado a resultados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, por ambos conceptos, asciende a 81.049 euros, aproximadamente, 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).

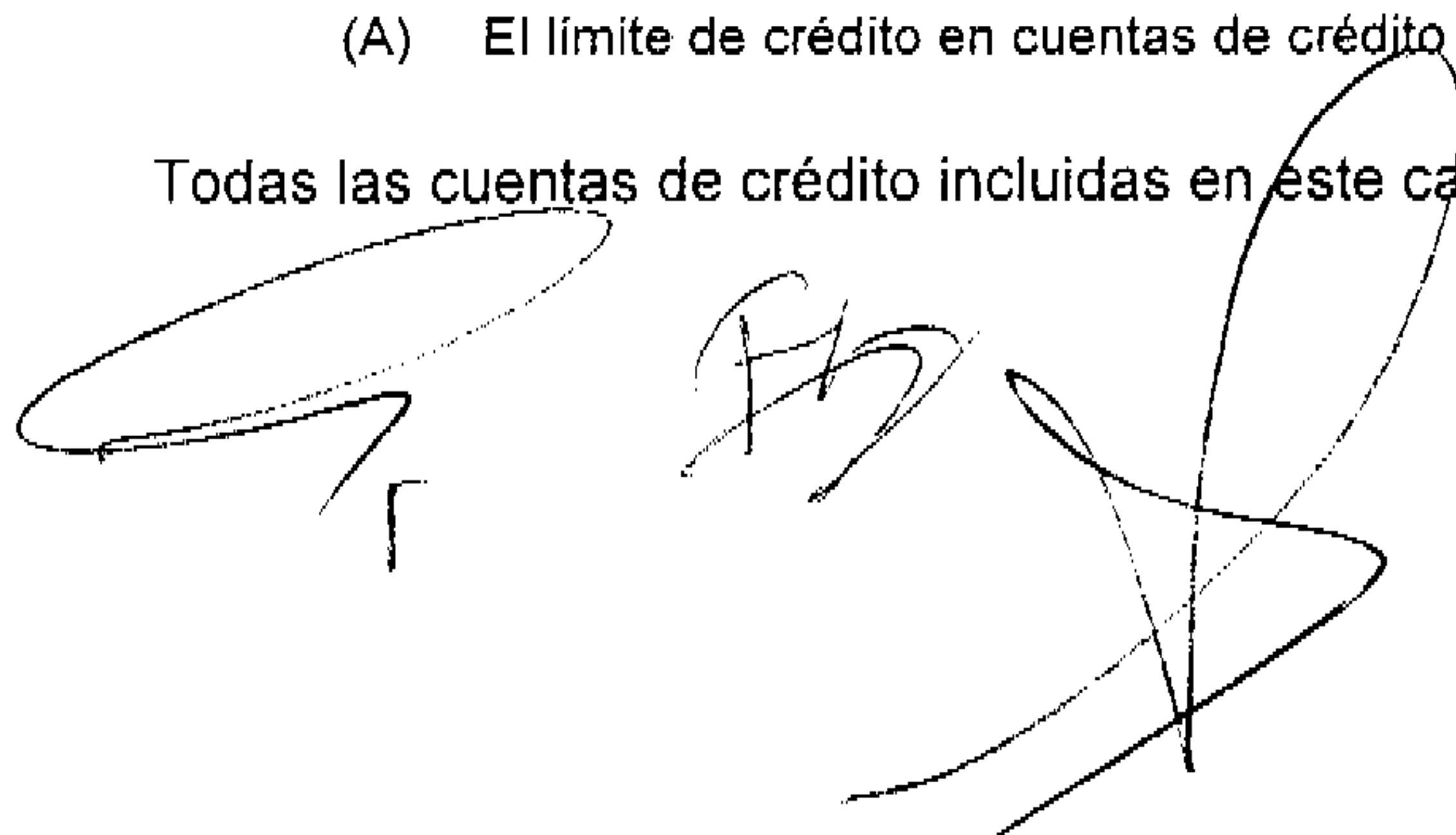
12. Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2004, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros
Cuentas de crédito (A)	5.148.760
Intereses devengados no vencidos	11.030
	5.159.790

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 2004 asciende a 26.417 miles de euros.

Todas las cuentas de crédito incluidas en este capítulo tienen su vencimiento en el corto plazo.



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 2,307% y el 3,125%.

13. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos-

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

	Euros
Compras	2.846.953
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(110.989)
	2.735.964

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	11.933.251
Espumosos	464.963
Otros	142.195
	12.540.409

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 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 11.974 miles euros de importe neto de cifra de negocios y 402 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 2004 por la Sociedad con las sociedades vinculadas Raimat, S.A. y Legaris, S.A. han ascendido a 38 miles de euros de importe neto de la cifra de negocios y 8 miles de euros de otros ingresos de explotación, respectivamente.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.766.202
Seguridad Social	352.502
Otros gastos	20.110
	2.138.814

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	7
Obreros	52
	63

Servicios exteriores-

Los honorarios relativos al servicio de auditoría de la Sociedad han ascendido a 18.040 euros.

14. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, los Administradores de la Sociedad no han devengado cantidad alguna por ningún concepto. Al 30 de junio de 2004, no existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones, seguros de vida o cualquier otro respecto a los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.

Información de acuerdo con el artículo 127 tercero 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio-

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, los Administradores de la Sociedad manifiestan que durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2004 no han ostentado ni ostentan en la actualidad participación alguna en el capital de sociedades ajenas al Grupo Codorniu (Notas 8 y 9), del que Unideco, S.A. es la Sociedad Dominante, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Bodegas Bilbainas, S.A.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, los Administradores manifiestan que no ostentan ni han ostentado cargo alguno en sociedades ajenas al Grupo Codorniu con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Bodegas Bilbainas, S.A., ni han realizado ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

15. Información sobre medioambiente

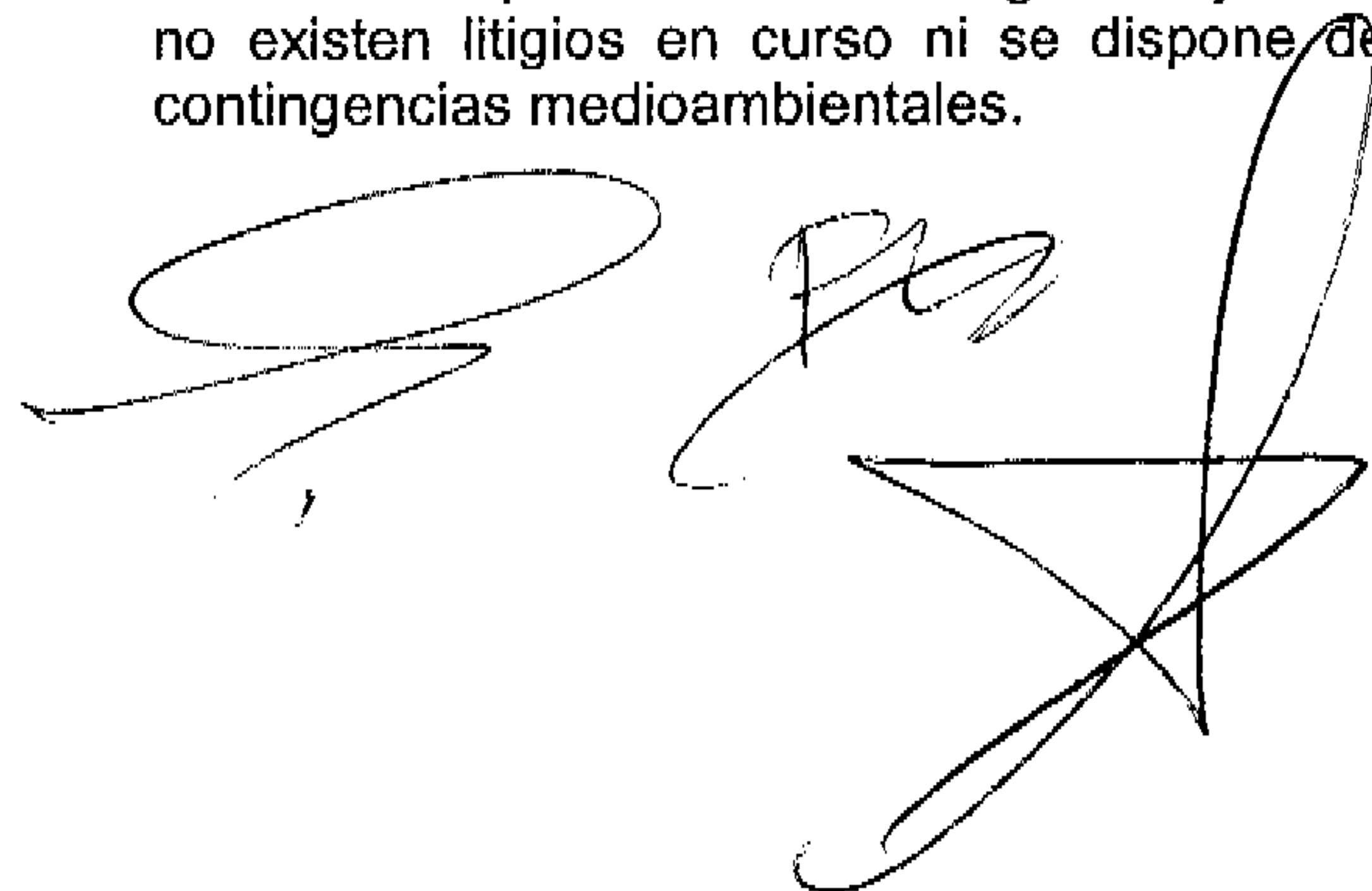
La Sociedad está comprometida con la prevención y reducción del impacto medioambiental derivado de su actividad.

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 2004 fueron desarrolladas íntegramente durante el ejercicio anterior y corresponden fundamentalmente a la construcción de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales por un importe de 203.061 euros, así como a la adquisición de la participación en el 20,8% del capital de la sociedad gestora de la misma, TARBES, A.I.E., por importe de 2.079 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 ejercicio 2004 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medioambiente.

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 2004 y 2003

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	30.06.04	30.06.03		30.06.04	30.06.03
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	161.299	160.389	Recursos procedentes de las operaciones	1.810.455	3.002.370
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	1.158.648	1.100.877	Deudas a largo plazo- Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	-	4.500.000
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	831	1.248	Enajenaciones y bajas de inmovilizado material, inmaterial y financiero (Nota 5)	5.497.054	100.036
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Nota 12)	14.434.465	7.550.478	Traspasos a corto plazo de créditos a largo plazo	-	209.152
Distribución de dividendos (Nota 9)	300.000	200.000	Subvenciones de capital recibidas (Nota 11)	40.613	134.321
Provisiones para riesgos y gastos	-	42.368	Provisiones para riesgos y gastos	50.449	-
TOTAL APLICACIONES	16.055.243	9.055.360	TOTAL ORIGENES	7.398.571	7.945.879
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	8.656.672	1.109.481
TOTAL	16.055.243	9.055.360	TOTAL	16.055.243	9.055.360

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	30.06.04		30.06.03	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	2.100.073	-	2.085.756
Deudores	-	65.881	1.266.115	-
Tesorería	12.095	-	-	50.256
Acreedores	-	6.502.813	-	239.584
TOTAL	12.095	8.668.767	1.266.115	2.375.596
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	8.656.672	-	1.109.481

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

	Euros	
	30.06.04	30.06.03
Resultado contable (Nota 9)	6.004.043	1.717.882
Más-		
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	33.828	33.867
Amortización de inmovilizado (Nota 5)	1.286.747	1.331.643
Dotación provisión inmovilizado financiero	-	48.640
Dotación provisiones para riesgos y gastos	-	64.214
Menos-		
Beneficio enajenación inmovilizado (Nota 5)	(5.433.114)	(98.483)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(81.049)	(95.393)
	1.810.455	3.002.370

Mojigano

FD

[Signature]

Bodegas Bilbaínas, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004

Campo

Durante el ejercicio de 12 meses terminado el 30 de junio de 2004, el interés de la Sociedad ha seguido centrado en el incremento de la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

Así, se han adquirido tierras por un total de 4,11 Hectáreas, y se han realizado movimientos de tierras, desfonde y desinfección en 4,6 Hectáreas de Cobalza, y en 1 Hectárea en Villa Páceta 13.

Asimismo, se ha procedido a la plantación, posteo y alambrado de Cobalza (4,6 Has), Viña Páceta nº 8 y 12 (2,6 has), y de Villa Páceta nº 13 (0,7 has).

Adicionalmente se han comprado 5,2 hectáreas de derechos de plantación durante el ejercicio 2003/04, y se ha incorporado como maquinaria agrícola, una azufradora, un cultivador extensible y un elevador de abono acoplado a remolque.

El monto total de las inversiones en el campo durante éste período, alcanza la cifra de 518 miles de euros, aproximadamente.

Instalaciones

Durante este período, se han finalizado las obras de remodelación y acondicionamiento de los antiguos almacenes de Barricas nº 4 y 5, ubicados en el Edificio Central de Bodega. Dichas obras permiten 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.

Las mencionadas inversiones se cifran en un importe total de 800 miles de euros aproximadamente, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 2004.

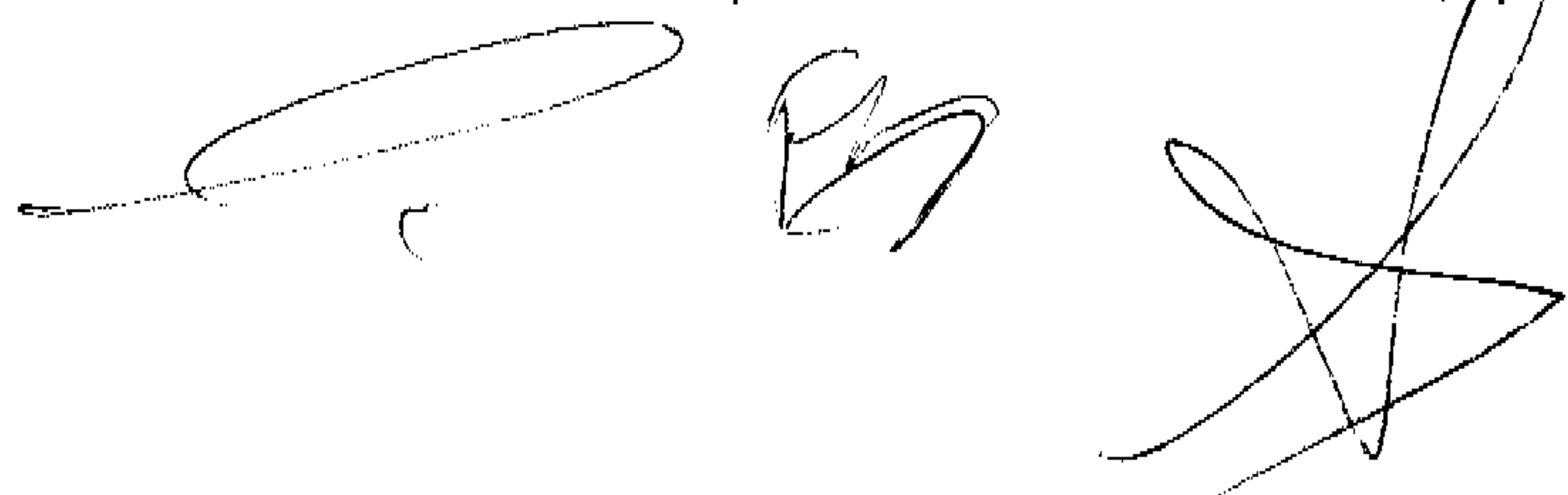
Mercado

La cifra neta de negocios ha ascendido a 12.540.409 euros, arrojando un Beneficio de las Actividades Ordinarias de 2.508.309 euros.

Ello ha supuesto un incremento de un 20,9 % sobre el ejercicio anterior.

Otros aspectos

Durante el ejercicio pasado se ratificó el convenio Urbanístico referido a una serie de actuaciones que afectaban a propiedades de la Sociedad situadas en Madrid. Mediante dicho convenio, le fueron expropiados 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 fueron valorados en un importe de 1.653 miles de euros, aproximadamente, registrando la Sociedad dicho



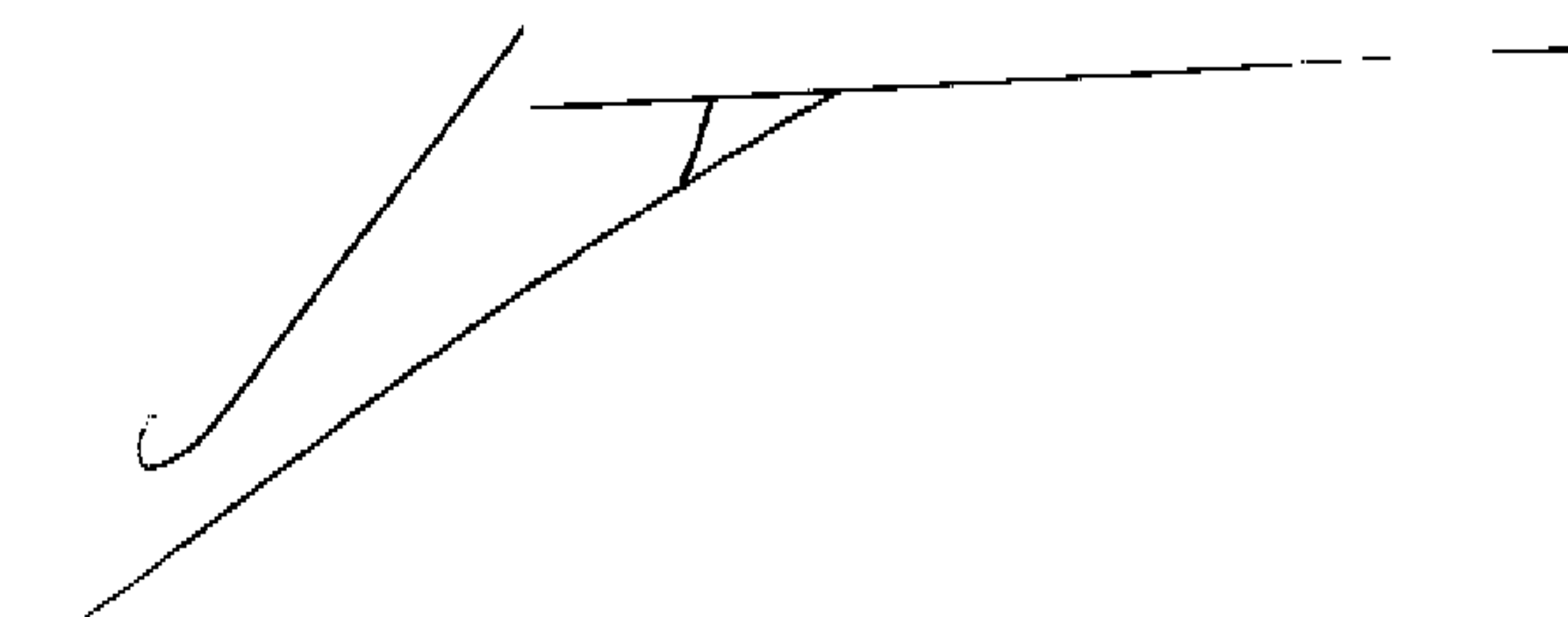

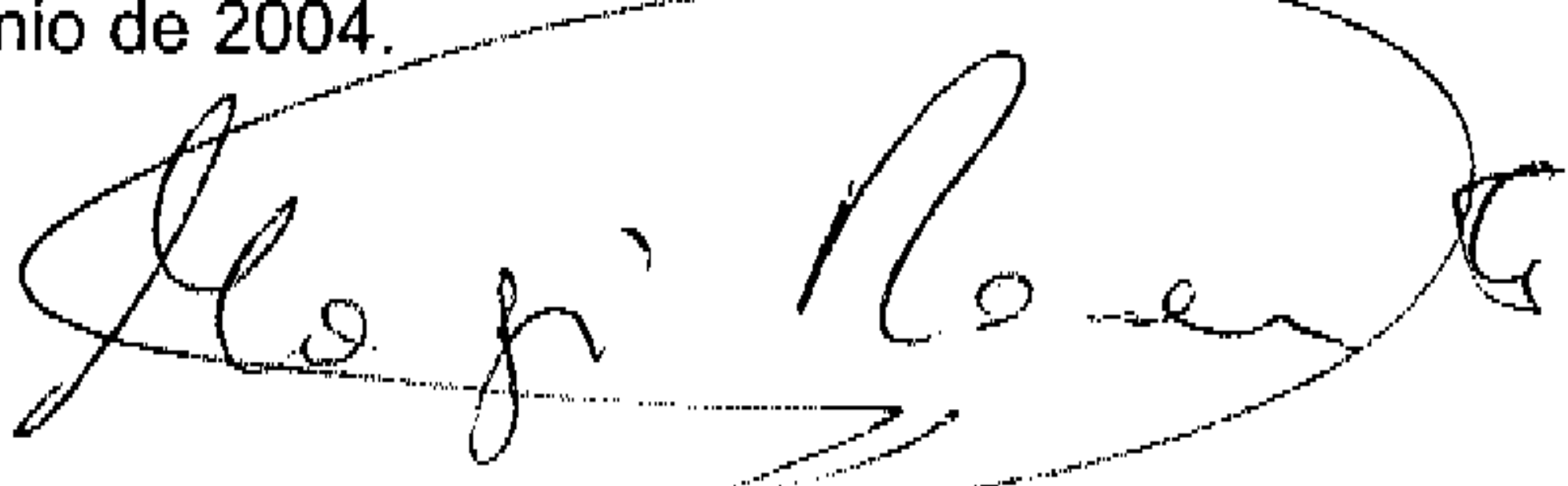
inmovilizado al menor de entre el precio de mercado de los bienes recibidos y el valor neto contable de los bienes entregados en la permuta.

Con fecha 14 de abril de 2004, y en virtud del ejercicio de la opción de compra firmada con fecha 28 de enero de 2004, la Sociedad ha vendido a un tercero, mediante escritura pública, los 2.608 metros cuadrados de aprovechamiento de uso residencial recibidos como justiprecio en el contexto de la mencionada expropiación. El precio de la operación ha ascendido a 5.564.403 euros y ha sido cobrado en su totalidad en el presente ejercicio. La plusvalía neta obtenida, que ha ascendido a 5.431.409 euros, ha sido registrada con abono al epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 adjunta.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, 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 2004.



Las presentes cuentas no las firma el Presidente D. Jorge Raventós Artes, por encontrarse ausente en la sesión del Consejo de fecha 29-09-04 en que se formularon las mismas.

El Secretario del Consejo
Fdo.
Fernando Calvo Arocena





BODEGAS BILBAINAS

HARO - RIOJA ALTA - ESPAÑA

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de BODEGAS BILBAINAS, S.A. formula las cuentas anuales de la misma correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2004.

En calidad de Secretario del Consejo de Administración, CERTIFICO que las cuentas anuales adjuntas junto al informe de gestión adjunto constituyen una copia del ejemplar original que ha sido formulado por el Consejo de Administración el 29 de septiembre de 2004, y para que pueda ser identificado, constan mi rúbrica en todas y cada una de las páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión, de modo que las citadas rúbricas se extienden sobre las páginas que a continuación se indican:

- Copia del Balance de Situación de BODEGAS BILBAINAS, S.A., que figura transcrita en un (1) folio de papel común.
- Copia de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de BODEGAS BILBAINAS, S.A. que figura transcrita en un (1) folio de papel común.
- Copia de la Memoria de BODEGAS BILBAINAS, S.A. que figura transcrita en dieciséis (16) folios de papel común.
- Copia del informe de gestión de BODEGAS BILBAINAS, S.A. que figura transcrito en dos (2) folios de papel común.

En Bilbao, a 4 de octubre de 2004

>

D. Fernando Galvo Arocena
Secretario del Consejo de Administración
BODEGAS BILBAINAS, S.A.