



Bodegas Bilbaínas, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio Anual Terminado el
30 de junio de 2005

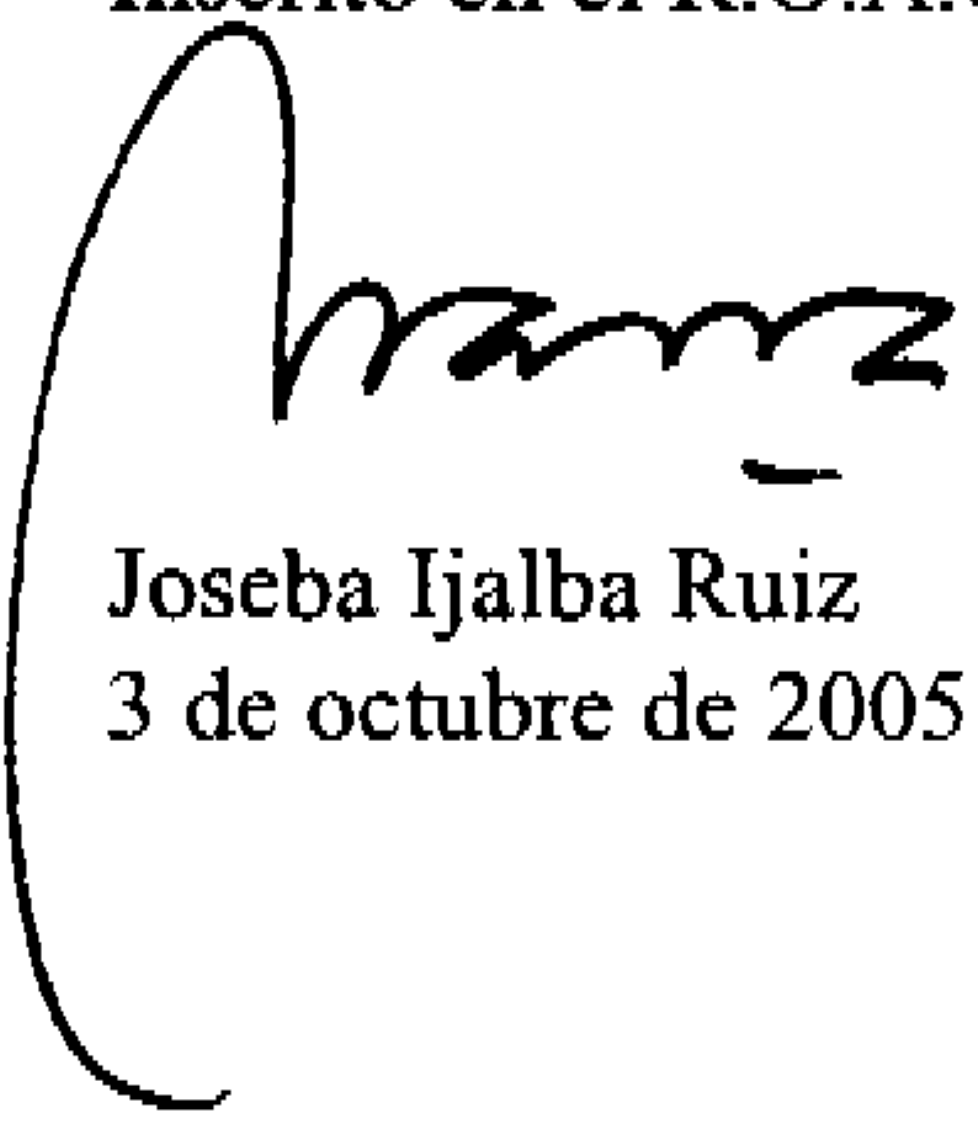


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005. Con fecha 4 de octubre de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, la Sociedad ha efectuado el 95,8% 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 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.
Inscrito en el R.O.A.C. Nº S0692


Joseba Ijalba Ruiz
3 de octubre de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 Nº S0692
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

.....
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 2005 Y 30 DE JUNIO DE 2004 (NOTAS 1 A 4) (Euros)

ACTIVO	30.06.05	30.06.04	PASIVO	30.06.05	30.06.04
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	36.643	70.471	Capital y reservas :		
Inmovilizado Inmaterial, neto (Nota 5)	554.603	396.261	Capital Suscrito	16.789.776	16.789.776
Inmovilizado material (Nota 6)-			Reservas	13.523.723	7.884.680
Terrenos y construcciones	7.115.953	7.077.357	Pérdidas y ganancias - Beneficio	1.711.957	6.004.043
Plantaciones y viñas	2.287.964	2.209.910	Total fondos propios	<u>32.025.456</u>	<u>30.678.499</u>
Maquinaria, utillaje e instalaciones	5.190.077	4.773.572			
Barricas	4.683.710	4.264.207	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Otro inmovilizado	367.372	364.313	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	620.309	689.781
Inmovilizado en curso	306.920	251.698			
Anticipos de inmovilizado	1.681	100	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Amortización inmovilizado material	(8.292.300)	(7.068.392)	GASTOS (Notas 4.g y 4.h)	175.465	175.465
	<u>11.661.377</u>	<u>11.872.765</u>			
Inmovilizado financiero	8.189	8.189	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total Inmovilizado	<u>12.260.812</u>	<u>12.347.686</u>	Deudas con entidades de crédito		
			(Nota 12)	4.119.819	5.159.790
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreedores empresas vinculadas		
Existencias (Nota 7)	21.288.608	22.977.025	(Nota 8)	149.478	174.127
Deudores-			Acreedores comerciales-		
Clientes por ventas y prestación de			Deudas por compras o prestaciones		
servicios	1.103.211	1.086.917	de servicios	1.094.949	965.190
Empresas vinculadas, deudores (Nota 8)	4.705.194	3.969.787	Otras deudas no comerciales-		
Deudores varios	2.885	2.885	Administraciones Públicas (Nota 10)	519.646	1.947.211
Administraciones Públicas (Nota 10)	585.750	686.412	Remuneraciones pendientes de pago	181.982	230.213
Menos- provisión insolvencias	(1.072.854)	(1.072.476)	Total acreedores a corto plazo	<u>6.065.874</u>	<u>8.476.531</u>
	<u>5.324.186</u>	<u>4.673.525</u>			
Tesorería	13.498	22.040			
Total activo circulante	<u>26.626.292</u>	<u>27.672.590</u>			
TOTAL ACTIVO	<u>38.887.104</u>	<u>40.020.276</u>	TOTAL PASIVO	<u>38.887.104</u>	<u>40.020.276</u>

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2005.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2005 Y EL 30 DE JUNIO DE 2004 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio anual terminado el 30.06.05	Ejercicio anual terminado el 30.06.04	HABER	Ejercicio anual terminado el 30.06.05	Ejercicio anual terminado el 30.06.04
GASTOS :			INGRESOS :		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	1.656.436	2.211.061	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	12.219.243	12.540.409
Aprovisionamientos (Nota 13)	3.093.691	2.735.964	Otros ingresos de explotación	56.071	103.365
Gastos de personal (Nota 13)	2.082.186	2.138.814			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 6)	1.304.376	1.320.575			
Variación de las provisiones de tráfico	378	-			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 13)	1.330.179	1.319.480			
Tributos	130.600	110.961			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.677.468	2.806.919			
	12.275.314	12.643.774		12.275.314	12.643.774
Gaslos financieros (Nota 12)	115.837	299.717	Otros ingresos financieros	1.105	1.106
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	114.732	298.611
	115.837	299.717		115.837	299.717
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.562.736	2.508.308			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	18.557	114	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	20.757	5.433.114
Gastos extraordinarios	6	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	69.472	81.049
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	71.704	5.518.783	Ingresos extraordinarios	38	4.734
	90.267	5.518.897		90.267	5.518.897
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.634.440	8.027.091			
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	922.483	2.023.048			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.711.957	6.004.043			

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 2005.



Bodegas Bilbainas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005

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 2005 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 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 11 de noviembre de 2004.

3. Distribucion de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	171.195
Reservas voluntarias	1.175.762
Dividendos	365.000
	1.711.957

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 2005 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 2005 se han producido amortizaciones por importe de 33.828 euros, aproximadamente, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Notaciones para

amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 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.

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.

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 6), se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización depreciable, 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.

Durante el ejercicio 2002 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 ejercicio anterior procedió 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).

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 2005 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 en ejercicios anteriores.

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 2005 adjunto se corresponde con el importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal de la Sociedad.

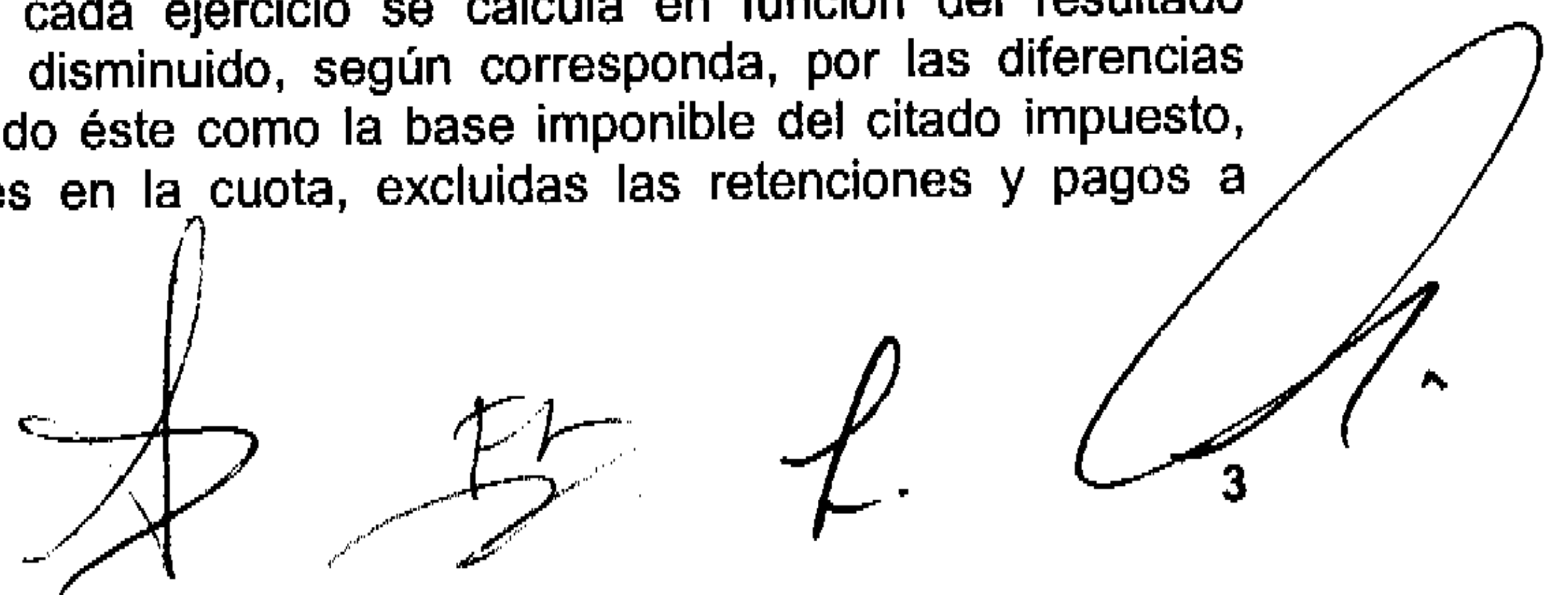
i) Indemnizaciones por despido-

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 2005 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 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 inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 30.06.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Saldo al 30.06.05
Coste:			
Propiedad industrial	169.403	1.960	171.363
Derechos de replantación	402.775	156.382	559.157
Aplicaciones informáticas	11.521	-	11.521
Total coste	583.699	158.342	742.041
Total amortización	(187.438)	-	(187.438)
TOTAL NETO	396.261		554.603

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio nuevos derechos de replantación de viñedo, con una superficie total de 4,9922 hectáreas, por un importe de 156.382 euros (Nota 16).

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 30.06.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Bajas (Nota 16)	Trasposos	Saldo al 30.06.05
Coste:					
Terrenos y construcciones	7.077.357	122.839	(84.243)	-	7.115.953
Plantaciones y viñas	2.209.910	78.054	-	-	2.287.964
Maquinaria, utillaje e instalaciones	4.773.572	403.140	(20.441)	33.806	5.190.077
Barricas	4.264.207	420.449	(946)	-	4.683.710
Otro inmovilizado	364.313	3.059	-	-	367.372
Inmovilizado curso	251.698	89.028	-	(33.806)	306.920
Anticipos de inmovilizado	100	1.581	-	-	1.681
Total coste	18.941.157	1.118.150	(105.630)	-	19.953.677
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(799.039)	(169.635)	25.418	-	(943.256)
Plantaciones y viñas	(649.592)	(184.032)	-	-	(833.624)
Maquinaria, utillaje e instalaciones	(3.516.853)	(436.570)	20.441	-	(3.932.982)
Barricas	(1.902.802)	(451.913)	781	-	(2.353.934)
Otro inmovilizado	(200.106)	(28.398)	-	-	(228.504)
Total amortización	(7.068.392)	(1.270.548)	46.640	-	(8.292.300)
TOTAL NETO	11.872.765				11.661.377

Las adiciones realizadas en el presente ejercicio, así como las que se encuentran en curso, se enmarcan, básicamente, 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 realizada en el contexto de este proyecto asciende a 15,15 millones de euros, aproximadamente. Asimismo, la Sociedad tiene prevista una inversión para el próximo ejercicio por un importe de 4,37 millones de euros, aproximadamente, destacando la construcción de un nuevo tren de embotellado y la ampliación de las salas para crianza en barrica y botella.

Respecto a determinada prestación de servicios de dirección jurídica, asesoramiento y gestión en asuntos urbanísticos, realizada por un tercero, en relación con las propiedades de la Sociedad situadas en Madrid, las cuales fueron objeto de expropiación en ejercicios anteriores, existe un procedimiento judicial interpuesto contra la Sociedad, pendiente de sentencia, que en opinión de los Administradores de la Sociedad, fundada en la opinión de los abogados de la misma, no va a prosperar ni supondrá perjuicio patrimonial significativo alguno para la Sociedad.

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 2005 ha ascendido a 17 miles de euros, aproximadamente. A 30 de junio de 2005, el efecto en la amortización acumulada del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 256 miles de euros, aproximadamente (Nota 9).

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes por valor de 1.657 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 2005, es la siguiente:

	Euros
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	20.625.153
Producto terminado	229.480
Materias auxiliares	433.975
	21.288.608

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 25%, aproximadamente, del volumen de existencias a 30 de junio de 2005 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 52%, aproximadamente, se corresponde con añadas de 2001 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 2002, 2003 y 2004.

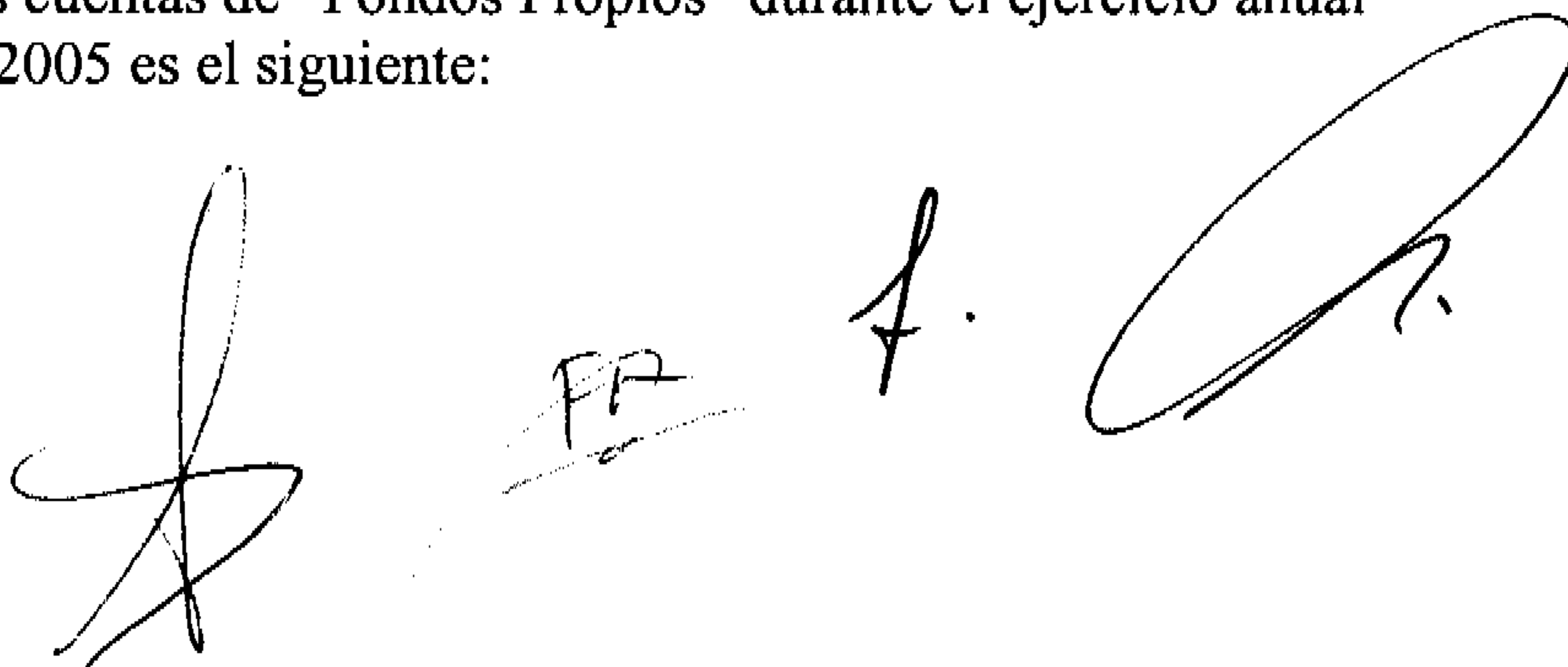
8. Empresas vinculadas

La composición de los saldos con empresas del Grupo y vinculadas al 30 de junio de 2005 es la siguiente:

	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas vinculadas-		
Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13)	4.697.081	146.767
Raimat, S.A. (Nota 13)	8.113	400
Legaris, S.A. (Nota 13)	-	2.311
	4.705.194	149.478

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 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 2004	16.789.776	1.229.293	97	6.096.892	558.398	6.004.043
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004:						
- A dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	(365.000)
- A reserva legal	-	600.404	-	-	-	(600.404)
- A reservas voluntarias	-	-	-	5.038.639	-	(5.038.639)
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 (Nota 16)	-	-	-	-	-	1.711.957
Saldo al 30 de junio de 2005	16.789.776	1.829.697	97	11.135.531	558.398	1.711.957

Capital social-

Al 30 de junio de 2005, 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 2005, 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 2005, el accionista mayoritario DUCDE, S.A. (sociedad participada en un 99,976% por Codorniu, S.A.), tiene una participación del 87,976% 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 Compañía tributa individualmente con arreglo al Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" al 30 de junio de 2005 es la siguiente:

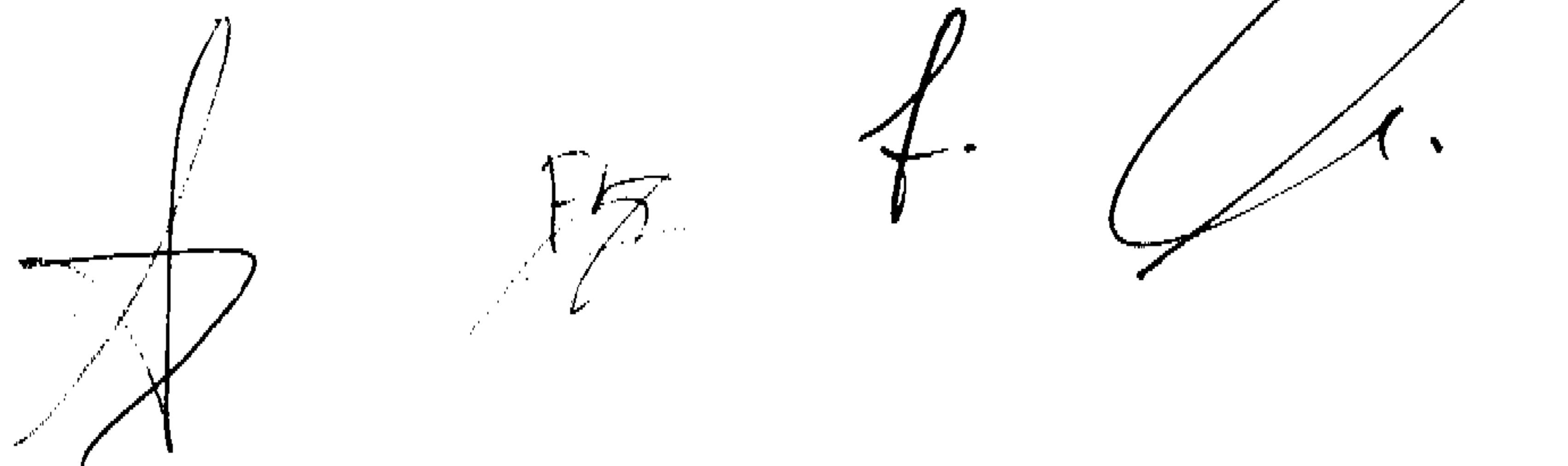
	Euros
Deudores	
Derechos por deducciones pendientes de aplicación Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades	387.838
anticipado	32.855
Hacienda Pública deudor por IVA	95.144
IVA soportado	69.913
	585.750
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	41.664
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades diferido (1)	16.420
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	307.836
Organismos de la Seguridad Social, acreedores IVA repercutido	36.377
	117.349
	519.646

- (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 2005 es como sigue:

	Euros
Resultado contable antes de Impuestos	2.634.440
Diferencias permanentes	1.283
Diferencias temporales-	
Aumentos	19.420
Disminuciones	(25.834)
Base Imponible (resultado fiscal)	2.629.309

El detalle de las diferencias temporales acumuladas al 30 de junio de 2005 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 30.06.04 (*)	Diferencia Temporal		Efecto Fiscal al 30.06.05 (*)
		Aumento	Disminución	
Impuestos anticipados:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Externalización pensiones jubilados (Nota 4.g)	11.863	-	(4.237)	10.380
Premio fidelidad (Nota 4.g)	22.475	-	-	22.475
Adaptación gasto primas de seguros	7.559	-	(21.597)	-
	41.897	-	(25.834)	32.855
Impuestos diferidos:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Amortización acelerada RDL 3/93 y leasing	23.217	19.420	-	16.420
	23.217	19.420	-	16.420

(*) Efecto fiscal al 35%.

En el ejercicio pasado, y en relación a los beneficios fiscales generados en concepto de reinversión de las plusvalías fiscales obtenidas en la venta de determinados terrenos realizada en el mencionado ejercicio, la Sociedad registró el crédito fiscal correspondiente, por un importe de 565.661 euros, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad se cumplirían los compromisos de reinversión restantes necesarios, que ascendían a 4.053.030 euros, en el plazo legal establecido al efecto. De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad ha considerado para determinar el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio los beneficios fiscales mencionados, en proporción a la reinversión realizada de las citadas plusvalías desde el 30 de junio de 2004 hasta el 30 de junio de 2005, por un importe de 177.823 euros. En concreto, y con respecto a este beneficio fiscal, la Sociedad ha efectuado hasta la fecha una reinversión total por un importe de 2.785.498 euros, que se ha materializado, principalmente, en obras de remodelación y acondicionamiento de sus instalaciones y en adquisición de barricas. Los compromisos de reinversión pendientes de cumplir al 30 de junio de 2005 ascienden, por tanto, a 2.778.905 euros.

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 2005, minorados por la imputación a resultados del ejercicio actual y de ejercicios anteriores.

El movimiento habido en este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, así como el detalle y principales datos de estas subvenciones, son los siguientes:

	Fecha de concesión	Concedente	Euros				
			Importe	Aplicado en ejercicios anteriores	30.06.04	Retiros	30.06.05
Subvención mejora de calidad en elaboración	1999-2001	Gobierno de La Rioja	946.354	394.648	551.706	(54.231)	497.475
Subvención reestructuración de viñedos	2002	Gobierno de La Rioja	134.321	18.656	99.601	(13.833)	85.768
Subvención inversión depuradora	2003	Gobierno de La Rioja	40.612	2.138	38.474	(1.408)	37.066
			1.121.287	415.441	689.781	(69.472)	620.309

La totalidad de estas subvenciones se imputa a resultados en función de la amortización de las inversiones acogidas a las mismas.

El importe abonado a resultados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, por ambos conceptos, asciende a 69.472 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 2005, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros
Cuentas de crédito (A)	4.115.203
Intereses devengados no vencidos	4.616
	4.119.819

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 2005 asciende a 23.200 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 2,4578% y el 2,75%.

13. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos-

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

	Euros
Compras	3.061.710
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	31.981
	3.093.691

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	11.745.557
Espumosos	354.739
Otros	118.947
	12.219.243

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 corresponde al mercado nacional.

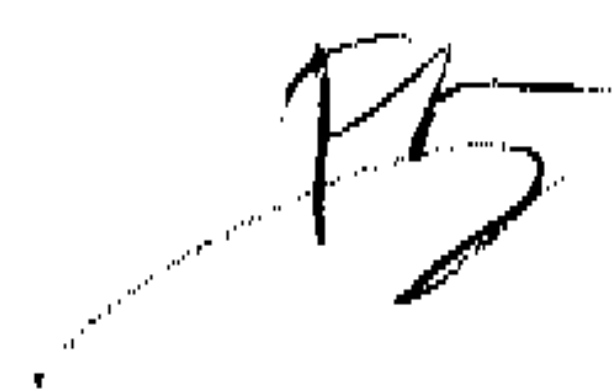
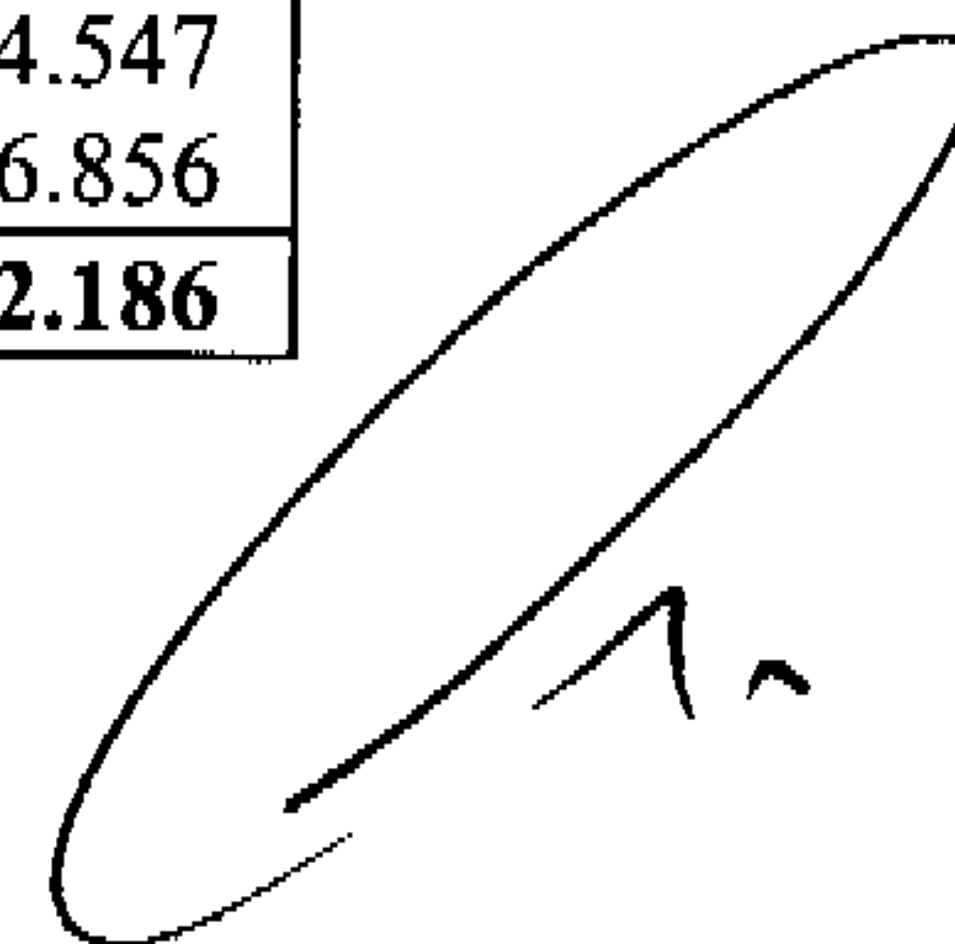
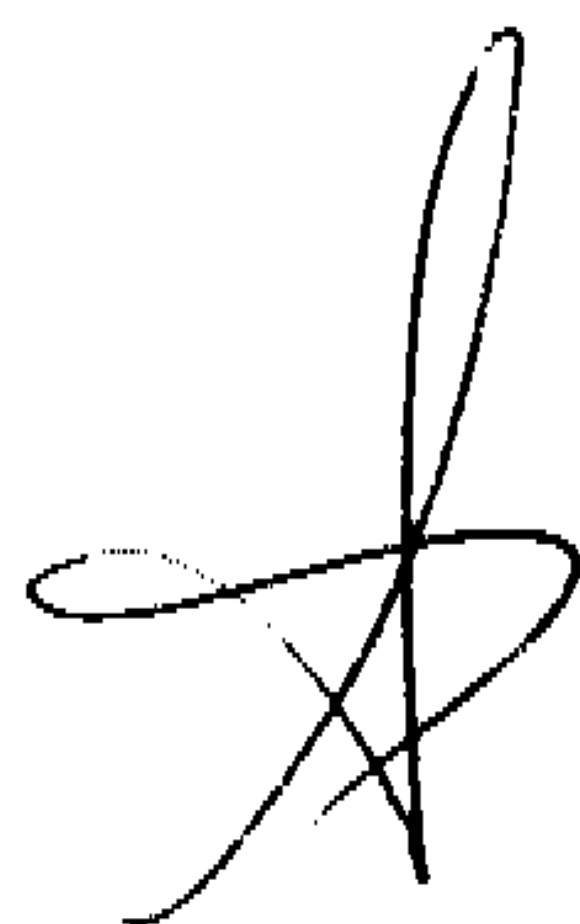
Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 por Bodegas Bilbainas, S.A. con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Nota 9), sociedad a través de la cual está comercializando sus productos, han ascendido a 12.179 miles de euros de ingresos de explotación y 365 miles de euros de otros gastos, aproximadamente. 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 2005 por la Sociedad con las sociedades vinculadas Raimat, S.A. y Legaris, S.A. han ascendido a 41 miles de euros, aproximadamente, de ingresos de explotación.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.710.783
Seguridad Social	354.547
Otros gastos	16.856
	2.082.186



El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	7
Obreros	51
	62

Servicios exteriores-

Los honorarios relativos al servicio de auditoría de la Sociedad han ascendido a 18.620 euros.

14. Otra Información

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, los Administradores de la Sociedad no han devengado cantidad alguna por ningún concepto. Al 30 de junio de 2005, 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 2005 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

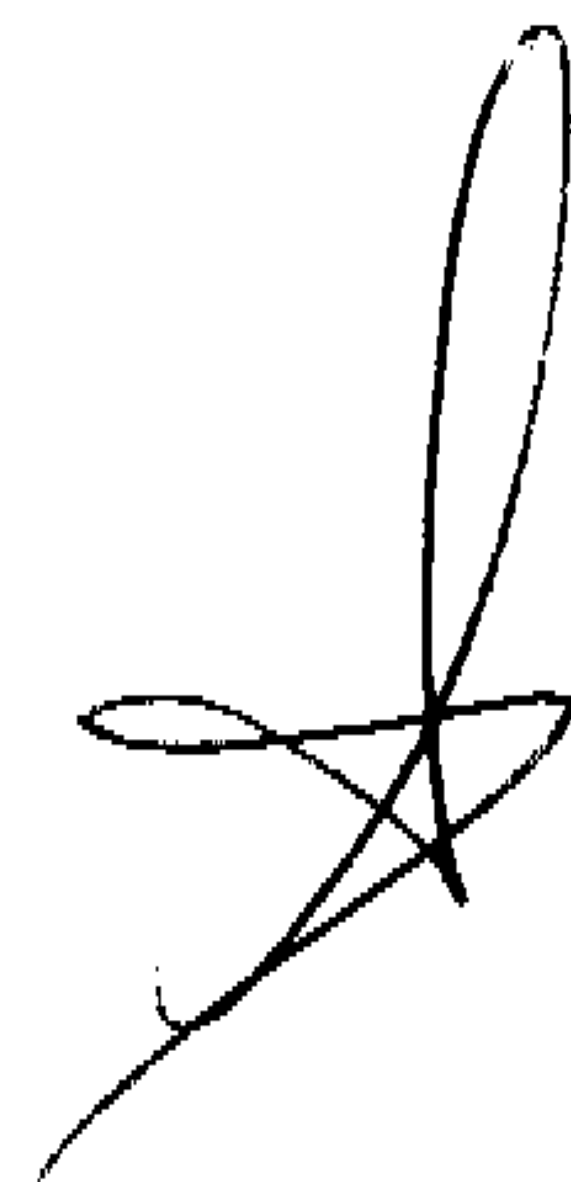
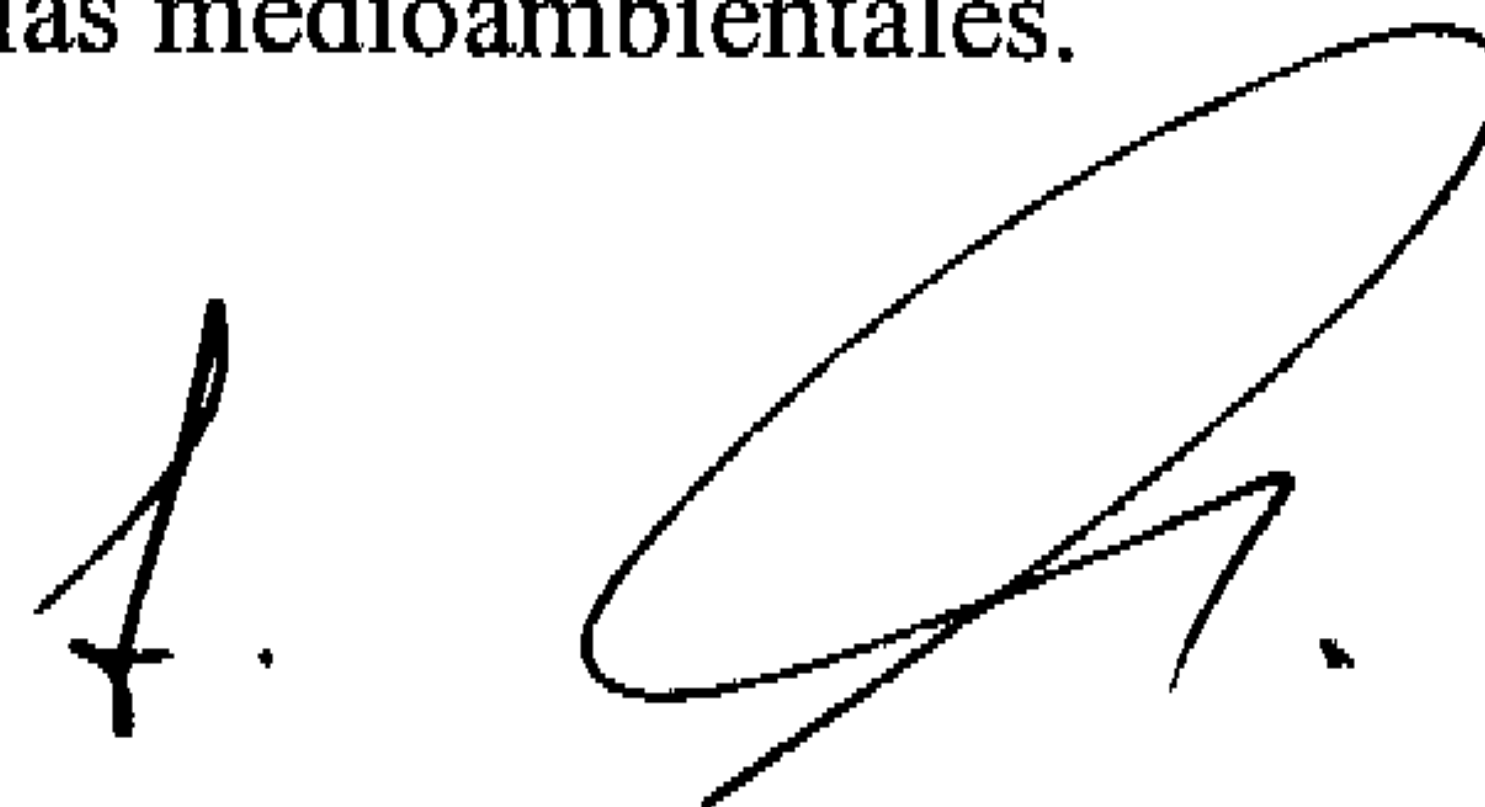
La Sociedad está comprometida con la prevención y reducción del impacto medioambiental derivado de su actividad.

Las inversiones en activos destinados a la prevención y reducción del impacto medioambiental contabilizadas en el inmovilizado de la Sociedad al 30 de junio de 2005 fueron desarrolladas íntegramente durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2003 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.

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 2005 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 2005 y 2004

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	30.06.05	30.06.04		30.06.05	30.06.04
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	158.342	161.299	Recursos procedentes de las operaciones	2.944.661	1.810.455
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.118.150	1.158.648	Enajenaciones y bajas de inmovilizado material, inmaterial y financiero (Nota 6)	61.190	5.497.054
Inmovilizaciones financieras	-	831	Subvenciones de capital recibidas	-	40.613
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	14.434.465	Provisiones para riesgos y gastos	-	50.449
Distribución de dividendos (Nota 9)	365.000	300.000			
TOTAL APLICACIONES	1.641.492	16.055.243	TOTAL ORIGENES	3.005.851	7.398.571
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.364.359	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	8.656.672
TOTAL	3.005.851	16.055.243	TOTAL	3.005.851	16.055.243

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	30.06.05		30.06.04	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	1.688.417	-	2.100.073
Deudores	650.661	-	-	65.881
Tesorería	-	8.542	12.095	-
Acreedores	2.410.657	-	-	6.502.813
TOTAL	3.061.318	1.696.959	12.095	8.668.767
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.364.359	-	-	8.656.672

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the right and several smaller ones below it.

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

	Euros	
	30.06.05	30.06.04
Resultado contable (Nota 9)	1.711.957	6.004.043
Más-		
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	33.828	33.828
Amortización de inmovilizado (Nota 6)	1.270.548	1.286.747
Pérdidas en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	18.557	-
Menos-		
Beneficio enajenación inmovilizado (Nota 6)	(20.757)	(5.433.114)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(69.472)	(81.049)
	2.944.661	1.810.455

Bodegas Bilbaínas, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005

Campo

Durante el ejercicio de 12 meses terminado el 30 de junio de 2005, 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 2,5 Hectáreas, y se ha procedido a la plantación, posteo y alambrado de 8 Has en La Presa, 0,7 Has en La Loma, y 1,9 Has en Viña Pomal Cuervo 2.

Adicionalmente se han comprado 5 hectáreas de derechos de plantación durante el ejercicio 2004/2005, y se ha incorporado como maquinaria agrícola, un Tractor, un Atomizador y una Abonadora, así como 2 remolques para máquinas de podar.

El monto total de las inversiones en el campo durante éste período, alcanza la cifra de 520 miles de euros, aproximadamente.

Instalaciones

Durante este período, se han finalizado las obras de remodelación y acondicionamiento de los antiguos almacenes de Barricas nº 1 y 2, 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 750 miles de euros aproximadamente, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 2005.

Mercado

La cifra neta de negocios ha ascendido a 12.219.243 euros, arrojando un Beneficio de las Actividades Ordinarias de 2.563 miles de euros.

Ello supone un incremento de un 2,2 % sobre el ejercicio anterior.

Otros aspectos

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, 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 2005.

Bilbao, 30 de septiembre de 2005

