



Bodegas Bilbaínas, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio Anual Terminado el
30 de junio de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Bodegas Bilbaínas, S.A. (participada mayoritariamente por DUCDE, S.A. – Nota 9) que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006. Con fecha 3 de octubre de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006, la Sociedad ha efectuado el 96,4% 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 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Bilbaínas, S.A. al 30 de junio de 2006 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 2006 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 2006. 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, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. N° S0692


Joseba Ijalba Ruiz
2 de octubre de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° PV-002432
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
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 2006 Y 30 DE JUNIO DE 2005 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

ACTIVO	30.06.06	30.06.05	PASIVO	30.06.06	30.06.05
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	2.815	36.643	Capital y reservas :		
Inmovilizado inmaterial, neto (Nota 5)	595.482	554.603	Capital suscrito	16.789.776	16.789.776
Inmovilizado material (Nota 6)-			Reservas	14.870.680	13.523.723
Terrenos y construcciones	7.282.917	7.115.953	Pérdidas y ganancias - Beneficio	1.545.472	1.711.957
Plantaciones y viñas	2.413.678	2.287.964	Total fondos propios	33.205.928	32.025.456
Maquinaria, utillaje e instalaciones	5.458.916	5.190.077			
Barricas	5.308.287	4.683.710	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Otro inmovilizado	374.730	367.372	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	561.428	620.309
Inmovilizado en curso	2.027.142	306.920			
Anticipos de inmovilizado	481	1.681	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Amortización inmovilizado material	(9.518.815)	(8.292.300)	GASTOS (Notas 4.g y 4.h)	175.465	175.465
	13.347.336	11.661.377			
Inmovilizado financiero	8.489	8.189	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total Inmovilizado	13.954.122	12.260.812	Deudas con entidades de crédito		
			(Nota 12)	1.449.642	4.119.819
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreeedores empresas vinculadas		
Existencias (Nota 7)	20.412.616	21.288.608	(Nota 8)	192.103	149.478
Deudores-			Acreeedores comerciales-		
Clientes por ventas y prestación de servicios	239.458	1.103.211	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.197.943	1.094.949
Empresas vinculadas, deudores (Nota 8)	3.046.284	4.705.194	Otras deudas no comerciales-		
Deudores varios	2.885	2.885	Administraciones Públicas (Nota 10)	277.679	519.646
Administraciones Públicas (Nota 10)	579.507	585.750	Remuneraciones pendientes de pago	178.143	181.982
Menos- provisión insolvencias	(13.782)	(1.072.854)	Total acreedores a corto plazo	4.295.510	6.065.874
	3.854.352	5.324.186			
Tesorería	17.241	13.498			
Total activo circulante	24.284.209	26.626.292			
TOTAL ACTIVO	38.238.331	38.887.104	TOTAL PASIVO	38.238.331	38.887.104

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2006.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y EL 30 DE JUNIO DE 2005 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio anual terminado el 30.06.06	Ejercicio anual terminado el 30.06.05	HABER	Ejercicio anual terminado el 30.06.06	Ejercicio anual terminado el 30.06.05
GASTOS :			INGRESOS :		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	770.529	1.656.436	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	11.522.562	12.219.243
Aprovisionamientos (Nota 13)	3.422.531	3.093.691	Otros ingresos de explotación	77.722	56.071
Gastos de personal (Nota 13)	2.051.552	2.082.186			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 6)	1.260.495	1.304.376			
Variación de las provisiones de tráfico	6.089	378			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 13)	1.538.581	1.330.179			
Tributos	153.059	130.600			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.397.448	2.677.468			
	11.600.284	12.275.314		11.600.284	12.275.314
Gastos financieros (Nota 12)	64.182	115.837	Otros ingresos financieros	3.061	1.105
	64.182	115.837	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	61.121	114.732
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.336.327	2.562.736		64.182	115.837
Pérdidas en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	-	18.557	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	-	20.757
Gastos extraordinarios (Nota 6)	50.203	6	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	58.881	69.472
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	40.075	71.704	Ingresos extraordinarios	31.397	38
	90.278	90.267		90.278	90.267
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.376.402	2.634.440			
Menos: Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	830.930	922.483			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.545.472	1.711.957			

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 2006.

Bodegas Bilbainas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006

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 2006 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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 15 de noviembre de 2005.

3. Distribucion de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	154.547
Reservas voluntarias	1.050.925
Dividendos	340.000
	1.545.472

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 2006 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 2006 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 2006 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 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.

En ejercicios anteriores, la Sociedad suscribió y desembolsó 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.). 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 2006 adjunto incluye una provisión por importe de 64.214 euros para hacer frente al pasivo 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 2006 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 2006 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 no se han producido rescisiones laborales ni existe plan alguno al respecto.

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 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 30.06.05	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Saldo al 30.06.06
Coste:			
Propiedad industrial	171.363	-	171.363
Derechos de replantación	559.157	40.879	600.036
Aplicaciones informáticas	11.521	-	11.521
Total coste	742.041	40.879	782.920
Total amortización	(187.438)	-	(187.438)
TOTAL NETO	554.603		595.482

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio nuevos derechos de replantación de viñedo, con una superficie total de 1,308 hectáreas, por un importe de 40.879 euros (Nota 16).

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 30.06.05	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16)	Bajas (Nota 16)	Trasposos	Saldo al 30.06.06
Coste:					
Terrenos y construcciones	7.115.953	44.844	-	122.120	7.282.917
Plantaciones y viñas	2.287.964	126.379	(665)	-	2.413.678
Maquinaria, utillaje e instalaciones	5.190.077	261.027	-	7.812	5.458.916
Barricas	4.683.710	481.492	-	143.085	5.308.287
Otro inmovilizado	367.372	6.582	-	776	374.730
Inmovilizado curso	306.920	1.994.015	-	(273.793)	2.027.142
Anticipos de inmovilizado	1.681	-	(1.200)	-	481
Total coste	19.953.677	2.914.339	(1.865)	-	22.866.151
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(943.256)	(202.798)	-	-	(1.146.054)
Plantaciones y viñas	(833.624)	(166.073)	152	-	(999.545)
Maquinaria, utillaje e instalaciones	(3.932.982)	(381.250)	-	-	(4.314.232)
Barricas	(2.353.934)	(454.648)	-	-	(2.808.582)
Otro inmovilizado	(228.504)	(21.898)	-	-	(250.402)
Total amortización	(8.292.300)	(1.226.667)	152	-	(9.518.815)
TOTAL NETO	11.661.377				13.347.336

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 desde 1998 en el contexto de este proyecto asciende a 15 millones de euros, aproximadamente. En concreto, las inversiones realizadas en el presente ejercicio se han correspondido con la construcción de una nueva nave de embotellado y la ampliación de las salas para crianza en barrica y botella, así como las instalaciones y maquinaria correspondientes al tren de embotellado. Dicha construcción, que finalizará en el próximo ejercicio, supondrá una inversión total de 4,3 millones de euros, aproximadamente.

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 2006 ha ascendido a 17 miles de euros, aproximadamente. Al 30 de junio de 2006, el efecto en la amortización acumulada del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 273 miles de euros, aproximadamente (Nota 9).

La Sociedad mantiene en su inmovilizado material bienes por valor de 2.268 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran totalmente amortizados, si bien se siguen usando con normalidad.

Con fecha 2 de marzo de 2005, la Sociedad conoció la demanda interpuesta por un tercero en reclamación de honorarios profesionales por los trabajos de asesoramiento y gestión en asuntos urbanísticos realizados por el mismo en ejercicios anteriores relacionados con determinadas propiedades de la Sociedad. Con fecha 30 de diciembre de 2005, se ha dictado sentencia por el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Bilbao en virtud de la cual, con estimación parcial de la demanda, se condena a Bodegas Bilbainas, S.A. a abonar la cantidad de 49.145 euros, IVA incluido, cantidad que la Sociedad ha abonado en concepto de ejecución provisional de la citada sentencia.

Contra la mencionada sentencia ambas partes en litigio han interpuesto recurso de apelación. En opinión de los Administradores de la Sociedad, fundada en la opinión de los abogados de la misma, esta acción judicial no prosperará, por lo que los mismos consideran que de la resolución de la misma no se derivará ningún perjuicio patrimonial significativo para la Sociedad.

La Sociedad ha registrado dicho importe con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 adjunta.

7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 2006, es la siguiente:

	Euros
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	19.186.987
Producto terminado	754.423
Materias auxiliares	328.513
	20.269.923

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 al 30 de junio de 2006 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 49%, 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 2006 es la siguiente:

	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas vinculadas-		
Codorniu, S.A. (Notas 9 y 13)	3.030.186	192.103
Rimat, S.A. (Nota 13)	15.387	-
Legaris, S.A. (Nota 13)	711	-
	3.046.284	192.103

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 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 2005	16.789.776	1.829.697	97	11.135.531	558.398	1.711.957
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005:						
- A dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	(365.000)
- A reserva legal	-	171.195	-	-	-	(171.195)
- A reservas voluntarias	-	-	-	1.175.762	-	(1.175.762)
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 (Nota 16)	-	-	-	-	-	1.452.722
Saldo al 30 de junio de 2006	16.789.776	2.000.892	97	12.311.293	558.398	1.452.722

En virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión del 15 de noviembre de 2005, la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 por un importe de 365 miles de euros. Este dividendo ha sido pagado con fecha 1 de diciembre de 2005.

Capital social-

Al 30 de junio de 2006, 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 2006, 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 2006, el accionista mayoritario DUCDE, S.A. (sociedad participada en un 99,977% 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 2006 es la siguiente:

	Euros
Deudores	
Derechos por deducciones pendientes de aplicación Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades anticipado	174.543 31.372
Hacienda Pública deudor por IVA IVA soportado	251.491 122.101
	579.507
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por IRPF Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Diferido (1)	40.880 167.406 11.154
Organismos de la Seguridad Social, acreedores IVA repercutido	38.259 19.980
	277.679

- (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 2006 es como sigue:

	Euros
Resultado contable antes de Impuestos	2.376.402
Diferencias permanentes	9.365
Diferencias temporales-	
Aumentos	15.046
Disminuciones	(4.236)
Base Imponible (resultado fiscal)	2.396.577

El detalle de las diferencias temporales acumuladas al 30 de junio de 2006 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 30.06.05 (*)	Diferencia Temporal		Efecto Fiscal al 30.06.06 (*)
		Aumento	Disminución	
Impuestos anticipados:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Externalización pensiones jubilados	10.380	-	(4.236)	8.897
Premio fidelidad (Nota 4.g)	22.475	-	-	22.475
	32.855	-	(4.236)	31.372
Impuestos diferidos:				
Con origen en ejercicios anteriores:				
Amortización acelerada RDL 3/93 y leasing	16.420	15.046	-	11.154
	16.420	15.046	-	11.154

(*) Efecto fiscal al 35%.

En ejercicios anteriores, 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 los mencionados ejercicios, 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 en el presente ejercicio, que se ha materializado, principalmente, en obras de remodelación y acondicionamiento de sus instalaciones y en adquisición de barricas, por un importe de 213.295 euros. Los compromisos de reinversión pendientes de cumplir a 30 de junio de 2006 ascienden a 1.397.640 euros. Asimismo, en el presente ejercicio la Sociedad ha considerado los beneficios fiscales generados en concepto de reinversión de plusvalías fiscales obtenidas en la venta de determinados elementos en el ejercicio anterior, por un importe de 4.088 euros.

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

En la determinación del importe a pagar en concepto de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio la Sociedad ha considerado los pagos a cuenta y retenciones soportadas, los cuales han ascendido a 454.013 euros.

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 2006, 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 2006, así como el detalle y principales datos de estas subvenciones, son los siguientes:

	Fecha de concesión	Concedente	Euros				
			Importe	Aplicado en ejercicios anteriores	30.06.05	Retiros	30.06.06
Subvención mejora de calidad en elaboración	1999-2001	Gobierno de La Rioja	946.354	448.879	497.475	(45.623)	451.852
Subvención reestructuración de viñedos	2002	Gobierno de La Rioja	134.321	48.553	85.768	(11.912)	73.856
Subvención inversión depuradora	2003	Gobierno de La Rioja	40.612	3.546	37.066	(1.346)	35.720
			1.121.287	500.978	620.309	(58.881)	561.428

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 2006 asciende a 58.881 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 2006, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros
Cuentas de crédito (A)	1.448.260
Intereses devengados no vencidos	1.382
	1.449.642

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 2006 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 2,476% y el 3,461%.

13. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos-

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

	Euros
Compras	3.317.069
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	105.462
	3.422.531

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	11.081.932
Espumosos	327.412
Otros	113.218
	11.522.562

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 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 11.109 miles de euros de ingresos de explotación y 394 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 2006 por la Sociedad con la sociedad vinculada Raimat, S.A. han ascendido a 49 miles de euros, aproximadamente, de ingresos de explotación.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.679.036
Seguridad Social	360.270
Otros gastos	12.246
	2.051.552

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	7
Obreros	47
	58

Servicios exteriores-

Los honorarios relativos al servicio de auditoría de la Sociedad han ascendido a 19.750 euros.

14. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006, los Administradores de la Sociedad no han devengado cantidad alguna por ningún concepto. Al 30 de junio de 2006, 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, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Bodegas Bilbainas, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas: D. Magin Raventós Sáenz, tiene una participación de un 0,75% en el capital de la Sociedad UNIDECO, compañía holding del Grupo Codorniu, cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de cavas y vinos, y D^a Ana Teresa Raventós Chalbaud tiene una participación del 3,44% en la misma sociedad, de la cual es Vicepresidente.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, los miembros del Consejo de Administración de Bodegas Bilbainas, S.A. manifiestan que no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, al margen de las indicadas anteriormente.

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

De acuerdo con el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las

principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

El efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad supondría un aumento de las reservas a 30 de junio de 2006 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en la mencionada fecha de 87 miles y 22 miles de euros, aproximada y respectivamente.

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 2006 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 2006 la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos para la protección y mejora del medio ambiente.

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 2006 y 2005

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	30.06.06	30.06.05		30.06.06	30.06.05
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmatrimales (Nota 5)	40.879	158.342	Recursos procedentes de las operaciones	2.747.086	2.944.661
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.914.339	1.118.150	Enajenaciones y bajas de inmovilizado material, inmaterial y financiero (Nota 6)	1.713	61.190
Inmovilizaciones financieras	300	-			
Distribución de dividendos (Nota 9)	365.000	365.000			
TOTAL APLICACIONES	3.320.518	1.641.492	TOTAL ORIGENES	2.748.799	3.005.851
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.364.359	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	571.719	-
TOTAL	3.320.518	3.005.851	TOTAL	3.320.518	3.005.851

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	30.06.06		30.06.05	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	875.992	-	1.688.417
Deudores	-	1.469.834	650.661	-
Tesorería	3.743	-	-	8.542
Acreedores	1.770.364	-	2.410.657	-
TOTAL	1.774.107	2.345.826	3.061.318	1.696.959
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	571.719	1.364.359	-

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

	Euros	
	30.06.06	30.06.05
Resultado contable (Nota 9)	1.545.472	1.711.957
Más-		
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	33.828	33.828
Amortización de inmovilizado (Nota 6)	1.226.667	1.270.548
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	18.557
Menos-		
Beneficio enajenación inmovilizado	-	(20.757)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(58.881)	(69.472)
	2.747.086	2.944.661

Bodegas Bilbaínas, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2006

Evolución de los Negocios y la Situación de la Sociedad

Instalaciones de Bodega

Durante el ejercicio 2005-2006, y en lo que a Inversiones se refiere, hemos iniciado la construcción de una nueva Nave de Embotellado, y un Almacén de Crianza en Barricas y Botellas.

Con dicha obra, se aumenta la capacidad de crianza en barrica y botella y se instala una nueva línea de embotellado (como sustitución de la hasta ahora existente).

Asimismo se dota al conjunto de Bodega de un almacén adecuado para producto vacío y encajado, en función de la demanda actual y la prevista en un futuro.

Ello supone una racionalización de los procedimientos de transformación, así como una mejora en el acondicionamiento y presentación de los productos, y una mejora de la calidad (por aplicación de nuevas tecnologías).

Asimismo, se aumenta la actual capacidad de fermentación de la vendimia tinta, buscando un mayor tiempo de encubado y maceración de los vinos, para lograr vinos de mayor color y extracto, de mejor aptitud para la crianza y un mayor valor añadido.

Por otro lado, hemos continuado con la adquisición de barricas de roble para crianza en las mismas, así como de durmientes para su apilado.

También durante el presente ejercicio, hemos incorporado a la sección de cava, un robot giropallet de dos jaulones, así como 400 jaulones, aproximadamente, lo que redundará en una mayor automatización y mejora de la producción.

Campo

En cuanto al viñedo propio, hemos continuado con nuestro propósito de incremento y mejora de la capacidad de producción, y así hemos procedido al desfonde, plantación, posteo y alambrado de 7 Has., así como a la adquisición de derechos de plantación para 1,3 Has.

El monto total de las inversiones antes mencionadas, en cuanto a Instalaciones de Bodega y Campo, ha ascendido a 2.914 Miles de €, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 2006.

Mercado

En cuanto al Mercado, la cifra neta de negocio ha ascendido a 11.523 mil euros, frente a los 12.219 mil del ejercicio anterior.

Esta bajada de ventas, de un 5,7%, ha sido debida a ajustes en los stocks de nuestros distribuidores, y ha significado una bajada en el Resultado de la Sociedad, el cual ha ascendido a 1.545 Mil euros.

Principales Riesgos a los que se enfrenta la Sociedad

- Riesgo de aprovisionamiento
 - No se esperan cambios significativos en el precio de las materias primas necesarias para la Sociedad, de tal manera que podemos entender la situación como estable, y por tanto sin riesgo especial para la Sociedad.
- Riesgos Legales
 - La Sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación, con lo que entendemos que no estamos sujetos a ningún riesgo.

Otros aspectos

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006, 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 2006.

Bilbao, 30 de septiembre de 2006

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 2006.

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 30 de septiembre de 2006, 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 2 de octubre de 2006

Secretario del Consejo de Administración
BODEGAS BILBAINAS, S.A.