



ANOTACIONES REGISTRO EMISORES
 FOTOCOPIA DE CUENTAS ANUALES.

CNMV
 Comisión Nacional
 del Mercado de Valores
 REGISTRO DE ENTRADA
 Nº 200045283 26 JUN 2000

Paternina

INFORME
 ANUAL

1999

Carta del Presidente 3

Resumen ejecutivo 6

Comentarios al ejercicio 1999 9

Actividad comercial 11

Gama de productos 14

Instalaciones en Rioja 15

Instalaciones en Jerez 17

Plan de inversiones 2000 19

Administración y Recursos Humanos 21

Factores de calidad de los vinos de Rioja 22

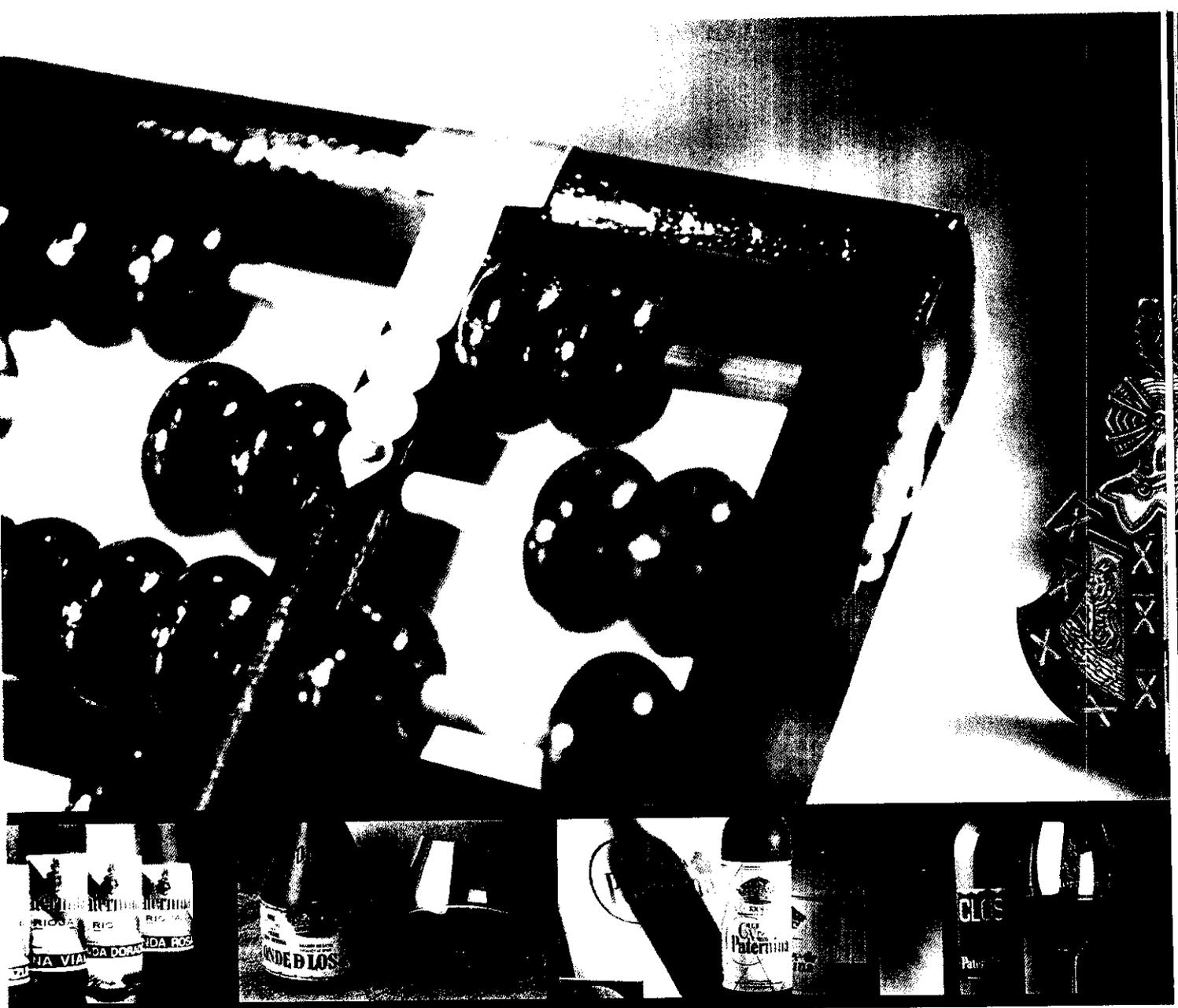
Informe de Auditoría Ejercicio 1999 25

Cuentas Anuales Ejercicio 1999 29

Informe de Gestión Ejercicio 1999 57

CNMV
 Registro de Auditorías
 Ejercicio
 6491





INFORME DE
AUDITORÍA

EJERCICIO
1999

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Federico Paternina, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Federico Paternina, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 25 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Federico Paternina, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999, 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 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustingorri
Socio - Auditor de Cuentas
24 de marzo de 2000



C U E N T A S
A N U A L E S

E J E R C I C I O
1 9 9 9

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (En

ACTIVO	1999	1998
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	10.461	3.130
Inmovilizaciones materiales	2.446.734	2.128.806
Inmovilizaciones financieras	2.155	2.313
	2.459.350	2.134.249
Gastos a distribuir en varios ejercicios	393	0
Activo circulante		
Existencias	12.356.926	7.743.929
Deudores	4.532.854	4.621.154
Inversiones financieras temporales	0	118.000
Tesorería	482.637	354.432
Ajustes por periodificación	18.566	11.478
	17.390.983	12.848.993
TOTAL ACTIVO	19.850.726	14.983.242

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES

GASTOS	1999	1998
Aprovisionamientos	10.865.824	7.323.754
Gastos de personal	498.434	444.384
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	241.918	193.781
Variación de las provisiones de tráfico	4.232	20.221
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	735.528	749.576
- Tributos	16.716	22.597
	12.362.652	8.754.313
Beneficios de explotación	1.709.202	1.708.097
Beneficios de las actividades ordinarias	1.510.251	1.559.813
Resultados extraordinarios positivos netos	0	1.895
Beneficios antes de impuestos	1.496.339	1.561.708
Impuesto sobre sociedades	504.213	544.498
Beneficio del ejercicio	992.126	1.017.210



de pesetas)

PASIVO	1999	1998
Fondos propios		
Capital suscrito	6.142.786	6.142.786
Prima de emisión	466.457	466.457
Reservas	1.924.067	3.000.387
Resultados de ejercicios anteriores	0	(1.792.532)
Pérdidas y ganancias	992.126	1.017.210
	9.525.436	8.834.308
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.196	34.252
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	2.138.925	234.411
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	3.424.335	2.120.063
Deudas con empresas vinculadas	660.411	390.701
Acreeedores comerciales	3.865.245	3.143.835
Otras deudas no comerciales	145.294	142.865
Provisiones para operaciones de tráfico	70.884	82.807
	8.166.169	5.880.271
TOTAL PASIVO	19.850.726	14.983.242

RESUMEN DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (En miles de pesetas)

INGRESOS	1999	1998
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas	9.510.049	8.027.030
- Prestaciones de servicios	62.180	65.903
- Devoluciones y rappels sobre ventas	(96.787)	(80.804)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.595.746	2.446.876
Otros ingresos de explotación:		
- Subvenciones	666	3.405
	14.071.854	10.462.410
Resultados financieros negativos netos	198.951	148.284
Resultados extraordinarios negativos netos	13.912	0

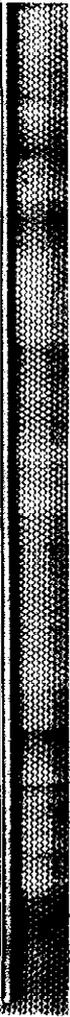
I. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Federico Paternina, S.A., en adelante, la sociedad, se constituyó como Sociedad Anónima, por periodo indefinido, el 7 de febrero de 1974 con la denominación de Bodegas Internacionales, S.A., habiendo venido desarrollando sus actividades en Jerez de la Frontera y siendo su objeto social la producción, crianza, almacenado, compra venta y exportación de vinos exclusivamente amparados por la Denominación de Origen Jerez-Xerez-Sherry, brandies, aguardientes, licores y demás productos similares bajo la normativa del Consejo Regulador, siendo propietaria de varias bodegas en el área de Jerez de la Frontera. El domicilio social de la sociedad y sus oficinas principales se encuentran en Haro (La Rioja), Avda. Santo Domingo nº 11.

La Junta General Universal Extraordinaria celebrada el 30 de diciembre de 1987 acordó ampliar el objeto social, para que en lo sucesivo la sociedad pudiera comprar, vender, urbanizar, promover solares y la construcción de viviendas y locales comerciales destinándoles a la exportación, venta y alquiler.

Con fecha 30 de junio de 1994 las Juntas Generales Universales Extraordinarias de Accionistas de Bodegas Internacionales, S.A. y de Federico Paternina, S.A., sociedades con accionariado común, acordaron, por unanimidad, la fusión de ambas sociedades (completada el 13 de septiembre de 1994), mediante la absorción de la segunda por la primera, modificándose la denominación social, adoptando la de la sociedad absorbida, Federico Paternina, S.A. Asimismo, se amplió el objeto social a la realización de las actividades propias de la sociedad absorbida: elaboración, crianza y comercialización de vinos de denominación de origen Rioja y actividades anexas. Federico Paternina se había constituido como sociedad el 10 de enero de 1922, remontándose a 1896 las actividades de la bodega de Rioja. Su personalidad jurídica se extinguió con la fusión de 30 de junio de 1994.

En el ejercicio 1997, se produjo una escisión de aquellas actividades a las que se dedicaba la sociedad, distintas a la actividad vinícola y de elaboración de otras bebidas alcohólicas, en particular la actividad inmobiliaria que estando en su objeto social, se consideró una unidad económica de explotación. Esta escisión fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de accionistas del 9 de marzo de 1998.



La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 9 de marzo de 1998 aprobó, entre otros aspectos, la escisión parcial y la modificación del objeto social de la sociedad, que queda como sigue:

- La elaboración, destilación y compraventa de uvas, vino, vinagres y alcoholes, espirituosos, licores, vermouths, coñacs-brandies, zumos, mostos, aperitivos, etc., de todas clases y sus derivados similares y subproductos, cultivo y explotación de vides, viñas y champiñones, fabricación de envases y piperno, y demás ramos relacionados con el comercio e industrias de aquellos líquidos enológicos; así como de conservas de todas clases, y la explotación de marcas relacionadas con el comercio vitivinícola.

- La adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios y participaciones sociales, dejando a salvo lo dispuesto en la legislación sobre Sociedades de Inversión Colectiva y la del Mercado de Valores. La gestión y administración de empresas, fijando y controlando sus políticas financieras, de recursos humanos, industriales y comerciales. La promoción y constitución de empresas de objeto idéntico o análogo y de intervención en operaciones de compra-venta de materias primas, mercancías manufacturadas, necesarias para el desarrollo de actividades comprendidas en el objeto social, actuando tanto en nombre propio como de terceros, ya sea como representante, agente o comisionista.

- El patrocinio y sponsorización de actividades deportivas (ciclismo, fútbol, etc.) y la adquisición y explotación de derechos patrimoniales y federativos de deportistas profesionales.

- La adquisición, compraventa, tenencia y explotación en régimen de arrendamiento de marcas, nombres comerciales y patentes.

- Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, bien de modo directo o bien de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o cuotas de acciones en participaciones en otras sociedades de objeto idéntico o análogo. Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por la sociedad. Si las disposiciones legales exigieran, para el ejercicio de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social, algún título profesional, autorización administrativa o la inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente la requerida titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, mostrándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. CRITERIOS CONTABLES

a) Inmovilizaciones inmateriales

Corresponden a marcas y nombres comerciales así como aplicaciones informáticas, valoradas a su precio de coste. La amortización se calcula según el método lineal en un periodo de 5 años.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales figuran a su coste de adquisición, más el importe resultante de las regularizaciones legales practicadas y menos la amortización acumulada. Adicionalmente, en 1989 se efectuó una revalorización voluntaria de ciertos terrenos y edificios. Conforme a la disposición transitoria primera del Real Decreto 1643/1990, el valor neto del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1989 se consideró coste de adquisición.

Con la excepción de lo mencionado en el párrafo siguiente, los elementos que integran este epígrafe se amortizan linealmente, teniendo en cuenta los valores actualizados y considerando los periodos permitidos por las disposiciones fiscales que se aproximan a la vida útil estimada de los elementos. Las vidas útiles aplicadas son las siguientes:



	Años
Construcciones	33,3-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3,3-12
Otro inmovilizado	3,3-25

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

La sociedad no efectúa amortización de las vasijas ubicadas en Jerez, siguiendo el criterio de dar de baja el coste de las inservibles.

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

El valor neto de los elementos fuera de uso se corrige para adaptarlo a su valor estimado de realización, si este último fuera menor.

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas: No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de vinos y brandies terminados o en curso de elaboración se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, de acuerdo con el método de valor promedio.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de producción.

Conforme a la práctica generalmente aceptada en la industria vinícola, las existencias de vinos y brandies en curso de elaboración se clasifican dentro del activo circulante, aunque el periodo de envejecimiento sea superior a un año.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores de este apartado, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

e) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la sociedad, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias de cambio positivas no realizadas, si son significativas no se integran, como norma general, en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.



g) Pensiones y otras obligaciones frente al personal

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, la sociedad debe pagar en concepto de premio de jubilación determinadas cantidades al personal que se jubile voluntariamente a partir de los 60 años y que se calcula en función de la edad y los años de servicio. El coste de estos premios se carga a resultados a medida que se producen los pagos.

h) Indemnizaciones por despido

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

i) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Se contabiliza el crédito fiscal resultante de aplicar el tipo impositivo vigente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio linealmente en un periodo de 10 años. Si bien la vida útil estimada correspondiente de los activos que han dado origen a dichas subvenciones es superior a dicho periodo, la diferencia con el importe que resultaría de aplicar estas subvenciones a ingresos en función de la vida útil de los activos subvencionados no resulta de importe significativo.

k) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose, como menor importe de la operación, todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen, se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

l) Activos y pasivos a largo plazo

Se consideran activos y pasivos a largo plazo los de vencimiento superior a 12 meses.

4. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos producidos en el ejercicio en las cuentas incluidas en este apartado han sido los siguientes:

	MILES DE PESETAS		
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
COSTE			
Saldo inicial	39.130	8.908	48.038
Entradas	163	9.632	9.795
Saldo final	39.293	18.540	57.833
AMORTIZACIÓN			
Saldo inicial	36.490	8.418	44.908
Dotación	970	1.494	2.464
Saldo final	37.460	9.912	47.372
VALOR NETO CONTABLE			
Inicial	2.640	490	3.130
Final	1.833	8.628	10.461

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1999 existe inmovilizado inmaterial con un coste original de 43,1 millones de pesetas que está totalmente amortizado.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos de los saldos incluidos en inmobilizaciones materiales han sido los siguientes:

Cifras en miles de pesetas

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	1.914.142	1.288.178	49.138	22.213	833.997	4.107.668
Entradas	89.569	29.973	53.179	225.927	205.908	604.556
Salidas / bajas	(58.000)	0	(7.396)	0	(18.426)	(83.822)
Trasposos	27.571	(347.579)	421.479	(101.471)	0	0
Saldo final	1.973.282	970.572	516.400	146.669	1.021.479	4.628.402
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	699.038	804.007	65.230	0	410.587	1.978.862
Dotaciones	46.255	89.793	38.661	0	64.745	239.454
Trasposos	0	(197.737)	209.525	0	(11.788)	0
Salidas / bajas	(11.580)	0	(7.396)	0	(17.672)	(36.648)
Saldo final	733.713	696.063	306.020	0	445.872	2.181.668
VALOR NETO						
Inicial	1.215.104	99.133	368.946	22.213	423.410	2.128.806
Final	1.239.569	274.509	210.380	146.669	575.607	2.446.734

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1999 existe inmovilizado material con un coste revalorizado de 543,9 millones de pesetas que está totalmente amortizado.

b) Bienes no sujetos a amortización

El capítulo de otro inmovilizado incluye un importe de 153 millones de pesetas, que corresponde al coste de las vasijas al 31 de diciembre de 1999. Este inmovilizado material no se amortiza (Ver nota 3.b).

c) Bienes adquiridos a empresas vinculadas

Los activos adquiridos durante 1999 a empresas vinculadas se resumen a continuación:

Cifras en miles de pesetas

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	55.767	0	55.767



d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene compromisos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe aproximado de 652 millones de pesetas, de los cuales figuran como anticipo y en curso aproximadamente 146,7 millones de pesetas.

e) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este apartado han sido los siguientes:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>		
	Saldo inicial	Bajas	Saldo final
Empresas del grupo			
Participaciones	1.499	0	1.499
Cartera de valores	386	0	386
Otros créditos	285	(158)	127
Depósitos y fianzas	143	0	143
	2.313	(158)	2.155

a) Participaciones en empresas del Grupo

A continuación se facilitan los porcentajes de participación en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999:

Nombre	% Participación al 31-12-99	Actividad	Domicilio
Bodegas Lacort, S.L.	100%	Sin actividad	La Rioja
Bodegas La Calzada, S.L.	100%	Sin actividad	La Rioja
Diez Mérito, S.L.	99,8%	Sin actividad	La Rioja

De acuerdo con información no auditada, estas Sociedades no han tenido actividad desde la constitución y tienen un capital social de 0,5 millones de pesetas cada una.

7. EXISTENCIAS

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Comerciales	38.415	22.531
Materias primas y otros aprovisionamientos	124.824	122.457
Productos en curso y semiterminados	12.022.411	7.491.024
Productos terminados	171.276	106.917
Anticipos	0	1.000
	12.356.926	7.743.929

8. DEUDORES

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Clientes	2.342.848	2.502.028
Empresas vinculadas deudoras (ver nota 13)	2.321.722	1.754.334
Deudores diversos	37.116	37.284
Personal	1.128	5.474
Administraciones Públicas	166.835	652.408
	4.869.649	4.951.528
Menos provisiones	(336.795)	(330.374)
	4.532.854	4.621.154

El epígrafe de clientes incluye saldos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 1999 por importe aproximado de 204,8 millones de pesetas.

El epígrafe de Administraciones Públicas es como sigue:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
H.P. deudor por IVA	52.055	41.836
Impuesto sobre sociedades, crédito fiscal por pérdidas a compensar	109.951	582.449
Impuesto sobre sociedades anticipado	0	20.406
Otros	4.829	7.717
	166.835	652.408



9. FONDOS PROPIOS

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1999 han sido los siguientes:

Cifras en miles de pesetas

	Capital	Prima de emisión	Reservas (nota 9c)	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	6.142.786	466.457	3.000.387	(1.792.532)	1.017.210
Distribución de resultados de 1998					
- a dividendos	0	0	0	0	(300.998)
- a reservas	0	0	101.720	614.492	(716.212)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	992.126
Compensación resultados ejercicios anteriores	0	0	(1.178.040)	1.178.040	0
Saldo final	6.142.786	466.457	1.924.067	0	992.126

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 6.142.786 acciones ordinarias nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

En septiembre de 1998, la sociedad realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones, y se produjo la salida a Bolsa, comenzando a cotizar en la Bolsa de Madrid y Bilbao, así como en el Mercado continuo. Esta operación afectó al 27% del capital de la sociedad (1.658.552 acciones).

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1999, según la última información disponible en la sociedad, era la siguiente:

	Número de acciones	Porcentaje de Participación
Bodegas Barón Blanc, S.A.	4.484.234	73%
Cotizado en Bolsa	1.658.552	27%
	6.142.786	100%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epigrafe de Reservas durante 1999 han sido los siguientes:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>			
	Reserva legal	Reserva de Regularización Ley 7/83	Reserva Fusión	Total
Saldo inicial	299.604	1.804.534	896.249	3.000.387
Distribución del resultado de 1998	101.720	0	0	101.720
Compensación resultados ejercicios anteriores	0	(281.791)	(896.249)	(1.178.040)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	401.324	1.522.743	0	1.924.067

Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, deber ser puesta con beneficios futuros.

Reserva Regularización Ley 7/1983

La reserva Regularización Ley 7/1983 tiene su origen en los ajustes de auditoría efectuados al patrimonio neto de la sociedad el 23 de febrero de 1983, fecha de la expropiación de Rumasa, S.A., así como por el capital social, pérdidas acumuladas y otras partidas de las compañías absorbidas por reestructuración del grupo de empresas Rumasa en el marco de Jerez de La Frontera, efectuada en diciembre de 1984 e incluye, así mismo, el neto de los pasivos asumidos por Rumasa, S.A. en 1985, de acuerdo con las estipulaciones del contrato firmado el 12 de septiembre de 1985. La creación de esta reserva, realizada al amparo del artículo sexto de la Ley 7/1983, está exenta de los tributos que, de otra forma, le serían de aplicación. Está pendiente de determinar por las autoridades fiscales la aplicación futura de esta cuenta, aunque la Dirección General de Tributos en contestación a una consulta de fecha 7 de septiembre de 1989, admite el reconocimiento financiero de pérdidas acumuladas con cargo al saldo acreedor de esta cuenta. La Junta General de Accionistas de 21 de junio de 1999 acordó aplicar 281,8 millones de pesetas a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.



Reserva de fusión

La reserva de fusión, se originó en el ejercicio 1994, como resultado de la absorción de Federico Paternina, S.A. por Bodegas Internacionales, S.A. (actualmente Federico Paternina, S.A.). Por decisión de la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 1999 se aplica el saldo de esta reserva a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1999 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Cifras en miles de pesetas

Distribución:	
Reserva legal	99.213
Reservas voluntarias	892.913
	<hr/>
	992.126

10. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

Cifras en miles de pesetas

	Subvenciones de capital	Diferencias positivas de cambio	Otros ingresos a distribuir	Total
Saldo inicial	23.337	550		
Imputado a resultados	(3.219)	(472)	10.365	34.252
Saldo final	20.118	78	(10.365)	(14.056)
			0	20.196

El detalle del saldo neto de las subvenciones al 31 de diciembre de 1999 recoge la Subvención del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación para la reestructuración de las bodegas de elaboración, crianza y embotellado de vino.

11. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO

El desglose de estas deudas por año de vencimiento es como sigue:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>
2000	789.317
2001	631.924
2002	1.257.001
2003	150.000
2004	100.000
Total	2.928.242
Menos parte a corto plazo (ver nota 12)	(789.317)
Total largo plazo	2.138.925

El tipo de interés anual de estas deudas se encuentra en línea con los tipos de mercado vigentes.

La Sociedad incluye como deudas con entidades de crédito a largo plazo, el saldo dispuesto en aquellas cuentas de crédito cuyo vencimiento se renueva automáticamente, según cláusula contenida en la póliza correspondiente. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo dispuesto en estas cuentas de crédito asciende a aproximadamente 833 millones de pesetas.

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Préstamos y otras deudas	3.407.948	2.114.884
Deudas por intereses	16.387	5.179
	3.424.335	2.120.063



La Sociedad tiene las siguientes pólizas de crédito así como líneas de descuento y de anticipos a la exportación al cierre del ejercicio:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	726.803	750.000
Líneas de descuento (ver nota 8)	1.485.130	2.091.676
Anticipos a la exportación (ver nota 8)	406.698	660.375
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo (ver nota 11)	789.317	
	<u>3.407.948</u>	

El tipo de interés de las cuentas con entidades de crédito se encuentra en línea con los tipos de mercado vigentes durante el ejercicio.

13. EMPRESAS VINCULADAS

Se clasifican bajo el epígrafe de sociedades vinculadas todas aquellas sociedades con las que mantiene operaciones la sociedad, siendo su accionista mayoritario, directa o indirectamente, el mismo que en Federico Paternina, S.A.

El detalle de los epígrafes, Empresas vinculadas deudoras y Deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Saldos deudores	Saldos acreedores
Bodegas Franco Españolas, S.A.	1.225.757	601.486
Mercosta, S.A.	113.457	0
Merbizkaia, S.A.	342.666	0
Mer Principado, S.L.	137.464	0
Mer Costa Galicia, S.A.	127.768	0
Otras cuentas a cobrar/pagar con saldos inferiores a 100 millones de pesetas	374.610	58.925
	<u>2.321.722</u>	<u>660.411</u>

Los saldos corresponden a operaciones comerciales, respaldados por las cuentas de clientes y existencias de cada una de las sociedades.

Las transacciones con las empresas vinculadas se desglosan en la nota 17.a).

14. ACREEDORES COMERCIALES

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Anticipos recibidos por pedidos	2.120	6.899
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.863.125	3.136.936
	3.865.245	3.143.835

15. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Administraciones Públicas	123.082	123.229
Remuneraciones pendientes de pago	22.212	19.636
	145.294	142.865

16. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

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

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado neto del ejercicio		992.126
Impuesto sobre sociedades		504.213
Resultado antes de impuestos		1.496.339
Diferencias permanentes	4.692	4.290
Diferencias temporales:		
- con origen en el ejercicio actual	0	15.688
- con origen en ejercicios anteriores	0	57.111
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores		(1.350.000)
Base imponible (Resultado fiscal)		73.942



El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 19,6 millones de pesetas por deducciones de inversiones y empleo y reducciones por donativos.

El detalle del gasto de impuesto sobre sociedades es como sigue a continuación:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>
Impuesto corriente	6.234
Reversión impuesto anticipado por pérdidas y otros, e impuesto diferido	497.979
	<u>504.213</u>

Las diferencias temporales con origen en el ejercicio actual se deben al diferimiento de plusvalías obtenidas en la venta de elementos de inmovilizado. La Sociedad ha optado por el método de integrar la plusvalía obtenida en los periodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes al cierre del periodo impositivo en que venza el plazo de los tres años, posteriores a la entrega del elemento patrimonial. Asimismo, el requisito de reinversión se ha cumplido durante 1999.

Las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores se deben a la consideración como deducible en 1999 de las dotaciones a la provisión para insolvencias realizadas en años anteriores.

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar antes de 2004, 314, 1 millones de pesetas.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

En opinión de los asesores fiscales de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales de carácter contingente es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

17. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con sociedades vinculadas

Las principales transacciones habidas con las Sociedades vinculadas en 1999 han sido las siguientes:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>
Compras	1.736.603
Ventas	4.244.818
Servicios prestados	61.629
Servicios recibidos	183.904

Las operaciones de compra y venta de graneles con las Sociedades vinculadas, se realizan a precios de mercado similares a los de operaciones con terceros. En el caso de venta de vino embotellado, se aplican los términos vigentes según los contratos de distribución.

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente de la siguiente manera:

Mercado	%
Nacional	84
Exportación	16
	100

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Línea	%
Embotellado	56
Granel	44
	100



c) Aprovisionamientos

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras	10.884.075	7.335.398
- Variación de existencias	(18.251)	(11.644)
	10.865.824	7.323.754

d) Gastos de personal

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Sueldos y salarios	388.449	344.002
Cargas sociales	109.985	100.382
	498.434	444.384

e) Variación de las provisiones de tráfico

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
- Fallidos	0	491
- Variación de la provisión por insolvencias	4.232	19.730
	4.232	20.221

18. RESULTADOS FINANCIEROS

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados	13.268	46.795
Diferencias positivas de cambio	14.643	6.466
	27.911	53.261
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados	225.889	188.588
Diferencias negativas de cambio	973	12.957
	226.862	201.545
Resultado financiero neto	(198.951)	(148.284)

19. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios comprenden los siguiente:

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Resultados positivos:		
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	20.829	2.056
- Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.219	3.219
- Ingresos extraordinarios	8.655	1.682
- Ingresos y beneficios de otros ejercicios	27.341	34.564
	60.044	41.521
Menos resultados negativos:		
- Pérdidas procedentes del inmovilizado	674	7.402
- Gastos extraordinarios	50.604	39
- Gastos y pérdidas de otros ejercicios	22.678	32.185
	73.956	39.626
Resultado extraordinario neto	(13.912)	1.895

20. OTRA INFORMACIÓN

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de Personas
Dirección	3
Administración	19
Técnicos	6
Comercial	6
Producción	61
	95

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 1999, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de 2,8 millones de pesetas a los Administradores de la sociedad en el desempeño de su cargo. Adicionalmente, la remuneración global bruta satisfecha a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 1999 por el desempeño de funciones directivas en la sociedad ha ascendido a 10 millones de pesetas.

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



21. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2.000"

Durante 1999 la Sociedad ha adaptado sus sistemas y aplicaciones informáticas para cumplir estrictamente con el año 2000 y contemplar el euro.

La inversión realizada por la Sociedad durante 1999 ha sido como sigue:

	Miles de pesetas
Aplicaciones informáticas	9.632
Equipos informáticos	17.688
	<hr/> 27.320

22. GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

a) Avales recibidos/prestados

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad ha recibido avales de diversas entidades financieras por importe aproximado de 224,6 millones de pesetas.

Asimismo ha prestado avales por importe aproximado de 119,5 millones de pesetas.

b) Otros

En relación con la escisión parcial a que hace referencia la Nota 1, anterior, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 259, Federico Paternina, S.A. responderá solidariamente del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la sociedad beneficiaria en virtud de la escisión.

23. CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998:

APLICACIONES DE FONDOS

	1999	1998
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	393	0
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	9.795	1.082
Inmovilizaciones materiales	604.556	268.651
Inmovilizaciones financieras	0	12.680
Diferencias positivas de cambio	0	3.079
Dividendos	300.998	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo Plazo		
De otras deudas	852.727	199.972
Total aplicaciones de fondos	1.768.469	485.464
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	2.256.092	1.231.267



ORÍGENES DE FONDOS

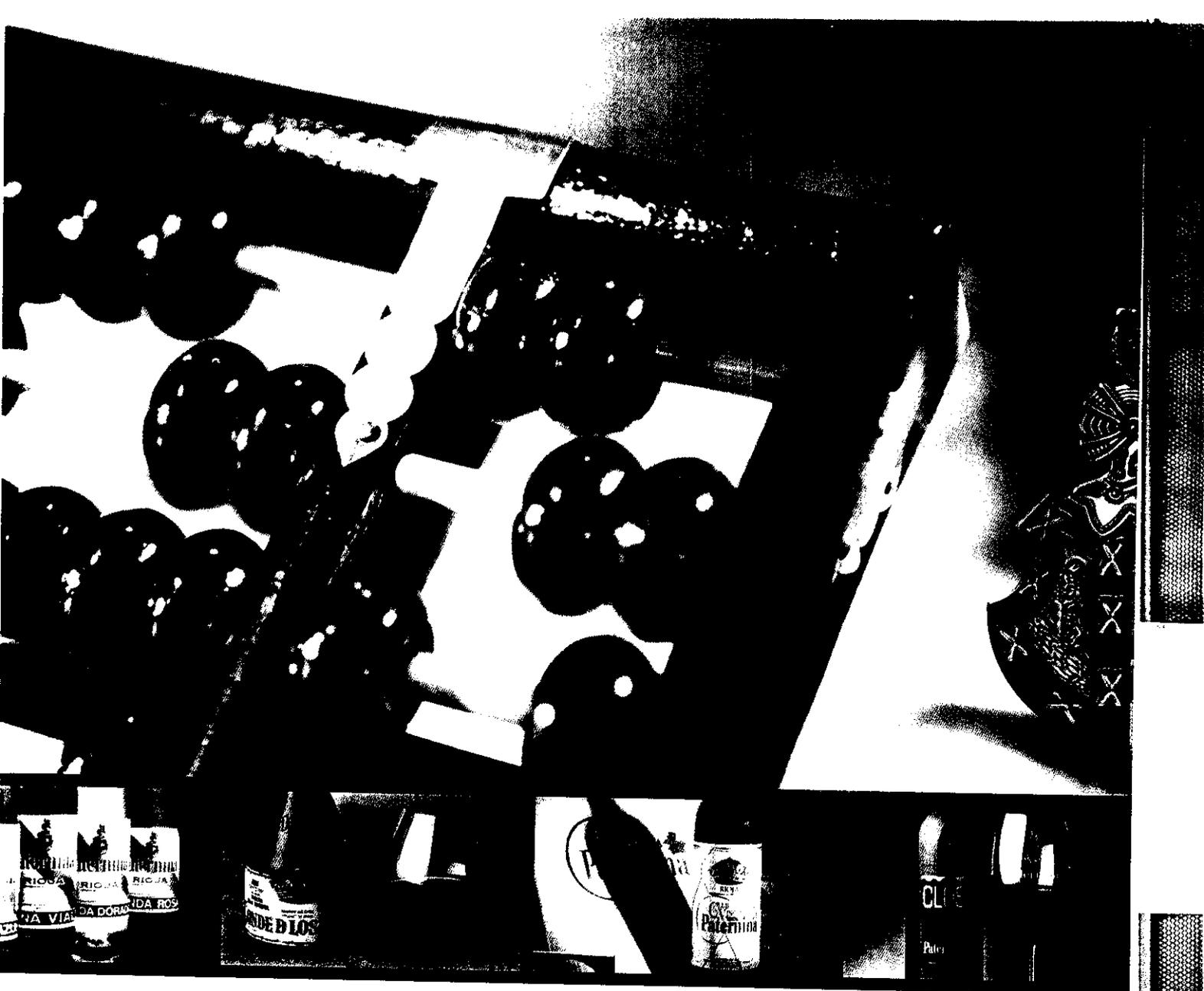
	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones	1.199.833	1.186.803
Aportaciones de los accionistas		
Ampliaciones de capital	0	1
Deudas a largo plazo	2.757.241	0
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	67.329	27.254
Inmovilizaciones financieras	0	5
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Empresas del Grupo	0	225.000
Otras inversiones financieras	158	277.668
Total orígenes de fondos	4.024.561	1.716.731

a) Variación del Capital Circulante

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>			
	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	4.612.997	0	2.458.084	0
Deudores	0	88.300	0	25.632
Acreedores	0	2.285.898	0	1.452.129
Inversiones financieras temporales	0	118.000	43.000	0
Tesorería	128.205	0	209.430	0
Ajustes por periodificación	7.088	0	0	1.486
Total	4.748.290	2.492.198	2.710.514	1.479.247
Variación del Capital Circulante	2.256.092		1.231.267	

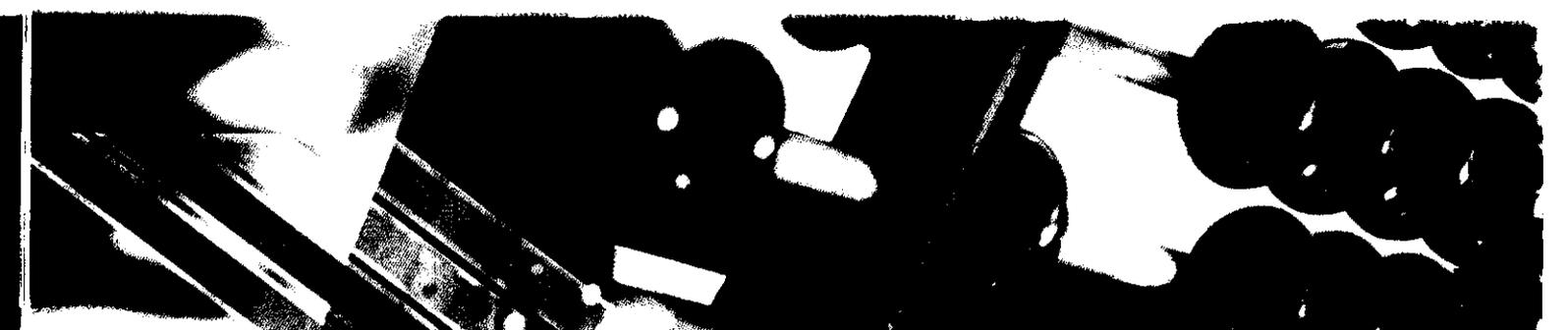
b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de las operaciones

	<i>Cifras en miles de pesetas</i>	
	1999	1998
Resultado del ejercicio	992.126	1.017.210
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	241.918	193.781
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	674	7.402
Total aumentos	242.592	201.183
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio	472	0
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.365	26.315
- Subvenciones de capital	3.219	3.219
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	20.829	2.056
Total disminuciones	34.885	31.590
Total recursos procedentes de las operaciones	1.199.833	1.186.803



INFORME
DE GESTIÓN

EJERCICIO
1999



INFORME DE GESTIÓN

Durante el ejercicio ahora terminado se han producido una serie de circunstancias que han conducido a la vendimia con precios más caros de la historia del Rioja. La combinación de una demanda muy fuerte, particularmente del mercado interior, con unas heladas severas en el mes de abril dio lugar a una sensación de escasez que hizo subir los precios de la uva hasta unas cotas hasta ahora desconocidas que han llegado a superar en algunas zonas las 400 ptas.kg. Y con unas medias del orden de un 50% superior a las del año pasado en uvas tintas.

Los precios de venta han tenido que subirse de forma importante en 1999 -entre un 15 y un 20%- lo que ha provocado el inicio del descenso de la exportación, más sensible a la subida de precios del vino joven (en más de un 30%) el cual supone una cifra relativa de ventas mucho mayor que en el mercado interior que está más concentrado en crianzas y superiores.

Las ventas de interior se han comportado de forma muy positiva. Los embotellados Rioja han pasado de 475.656 cajas en 1998 a 511.551 incrementándose en especial el crianza (más de un 32%) y reduciéndose el joven en un 55%. Añadiendo el efecto de esta mejora de calidad al de las subidas de tarifas, el precio medio de la botella comercializada en interior ha subido un 24%.

La venta de exportación ha sido muy sensible a las subidas de precio y se ha resentido pasando de 414.485 cajas en 1998 a 296.484 en 1999 centrándose la pérdida en el descenso de más de 80.000 cajas de vino joven cuya fuerte subida de precio ha sido determinante.

Los graneles han descendido ligeramente en litros pasando de 10.239.000 a 9.498.000 pero incrementando su facturación de 3.360 a 4.300 millones.

La cifra de negocios neta ha sido de 9.475 millones de ptas. incluyendo 427 millones de ventas de Jerez y de otros ingresos.

Nuestro mix de ventas de embotellado, comparado con el del sector, está más centrado en crianzas y superiores que han significado más del 78% de los embotellados siendo el 22% restante vino del año cuando la media del sector es 48%.

La participación en la cifra de facturación de Rioja embotellado de la exportación ha sido del 35%, inferior en siete puntos a la del año anterior debido a la debilidad del mercado extranjero por la subida de precios.

El mercado interior (65% del total embotellado) se reparte en los siguientes canales de distribución: 14 puntos facturación directa a grandes superficies y cadenas de alimentación, 34 puntos las Sociedades de distribución MER, 13 puntos a distribuidores tradicionales y 4 puntos a diversos clientes directos.

La inversión total en el año ha sido de 615 millones de ptas. centrados en barricas y equipo de crianza en Rioja y en la construcción de la nueva bodega de Ribera del Duero.

La plantilla media se ha mantenido en nivel similar al del año pasado en torno a 95 personas.

En el área financiera hay que destacar el mantenimiento del nivel de beneficios netos después de impuestos en niveles similares a los del ejercicio anterior. Han sido 992 millones frente a 1.017 en 1998, habiendo sido de 1.496 millones antes de impuestos frente a 1.562 en el anterior ejercicio. Al haberse obtenido con una cifra de ventas superior en un 17,5% a la de 1998 significa una reducción de márgenes brutos debido al incremento de costes y mayor peso relativo de los graneles.

Los activos totales se elevan a 19.851 millones, como consecuencia básicamente del fuerte incremento de las existencias. Por ello ha sido necesario recurrir a un mayor endeudamiento siendo el nivel de deuda financiera neta de tesorería de 5.080 millones que significa un 25,5% sobre el total de activos y un 53,2% sobre fondos propios que se elevaban a 9.525 al 31 de diciembre. Sin embargo buena parte de esta deuda se ha estructurado a largo plazo (2.139 millones) al considerarse como estructural el elevado nivel de existencias con el que hay que contar en Rioja, en parte por la subida de precios y en parte por la mejora del mix que exige un mayor volumen de vino inmovilizado en barricas.

Con todo ello la situación financiera es saneada y la normal evolución de los mercados de origen, cuyo nivel de precios debe descender en el 2000, permitirá ir aligerando la carga financiera en los próximos ejercicios. Parece claro que el nivel de precios alcanzado por la materia prima no puede sostenerse, pues se resienten mucho los mercados finales, y ello debe dar lugar -salvo factores meteorológicos imprevisibles- a un sensible descenso de precios en la próxima vendimia.

Disponemos de los stocks necesarios, 28,6 millones de litros, para poder llevar adelante nuestra política de ventas en cualquier eventualidad con flexibilidad para atender el mercado de graneles o alternativamente la exportación a precios más asequibles si las circunstancias del mercado de reposición lo permiten.

Desde el cierre del ejercicio al día de la formulación del presente informe de gestión no han ocurrido hechos relevantes que afecten de manera sustancial a la marcha del negocio. Tampoco se han realizado inversiones significativas en materia de investigación y desarrollo ni se han adquirido acciones propias durante el ejercicio.

