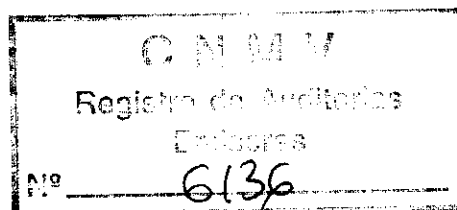


ARTHUR ANDERSEN



BODEGAS BILBAINAS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BODEGAS BILBAINAS, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 1999 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999. Con fecha 1 de octubre de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, la Sociedad ha efectuado el 78,75% del importe neto de cifra de negocios y el 95,48% de los otros ingresos de explotación con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Nota 11).

Con fecha 4 de febrero de 1998, la Junta General de Accionistas de Bodegas Bilbainas, S.A. acordó modificar el cierre de su ejercicio social pasando éste a coincidir con el 30 de junio de cada año. En consecuencia en la comparación de las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, debe tenerse en cuenta este hecho.

4. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir con determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que, con fecha 24 de septiembre de 1999, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión

favorable. Tal como se indica en la Nota 4.c, el efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone una disminución de las reservas y de los activos al 30 de junio de 1999 de 128 y 132 millones de pesetas, respectivamente, así como una disminución del beneficio del ejercicio anual terminado en dicha fecha de 4 millones de pesetas, aproximadamente.

5. Tal y como se indica en la Nota 4.c, al 30 de junio de 1999 la Sociedad mantiene con su filial Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. un saldo a cobrar por importe de 157.870.000 pesetas, que provienen de la enajenación en 1995 de un solar a la mencionada sociedad filial, cuyo vencimiento estaba previsto para el 2 de enero de 1998 e incluye 18.670.000 pesetas de intereses devengados al 30 de junio de 1999, de los que 4.115.000 pesetas corresponden al ejercicio anual terminado en dicha fecha. No obstante, dado que la sociedad filial no tiene actividad, la recuperación de la mencionada cuenta a cobrar en el importe indicado dependerá de que dicha filial enajene a un tercero, por un importe suficiente, el mencionado solar.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Bilbainas, S.A. al 30 de junio de 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, excepto por el cambio en la valoración de existencias (Nota 4.d) con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 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 anual terminado el 30 de junio de 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.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uruga

24 de septiembre de 1999

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 30 DE JUNIO DE 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.6.99	30.6.98	PASIVO	30.6.99	30.6.98
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento	2.274	3.772	Capital y reservas :		
Inmovilizado inmaterial, neto	27.578	18.593	Capital Suscrito	798.280	798.280
Inmovilizado material, neto (Nota 5)	1.133.184	773.541	Reservas	711.220	711.220
Financiero	11.288	5.674	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(192.502)	-
Total inmovilizado	1.174.324	801.580	Pérdidas y ganancias, beneficio (pérdida)	102.848	(192.502)
ACTIVO CIRCULANTE:			Total fondos propios	1.419.846	1.316.998
Existencias (Nota 6)	2.210.577	1.700.043	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.166	17.166
Deudores-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	379.110	435.845	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	297.195	1.034.838
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 7)	387.848	452.439	Otros acreedores	143	149
Deudores varios	177	8.051		297.338	1.034.987
Administraciones Públicas (Nota 9)	78.127	53.896	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Menos- provisión insolvencias (Nota 11)	(177.228)	(129.770)	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.958.233	632.504
	668.034	820.461	Acreedores empresas del Grupo (Nota 7)	44.611	-
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.931	4.931	Acreedores comerciales-		
Tesorería	3.771	18.089	Deudas por compras o prestaciones de servicios	274.830	150.025
Total activo circulante	2.887.313	2.543.524	Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 9)	33.329	57.443
			Otras deudas no comerciales	12.426	82.349
			Remuneraciones pendientes de pago	3.858	53.632
			Total acreedores a corto plazo	2.327.237	975.953
TOTAL ACTIVO	4.061.637	3.345.104	TOTAL PASIVO	4.061.637	3.345.104

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 1999.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

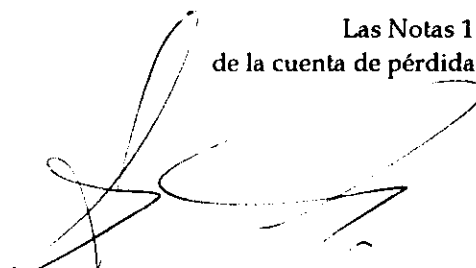
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

Y AL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98
GASTOS :			INGRESOS :		
Aprovisionamientos	992.783	262.250	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	1.172.874	288.927
Gastos de personal (Nota 11)	317.300	239.144	Aumento de existencias de productos terminados	552.550	249.045
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	63.934	25.229	Otros ingresos de explotación	91.247	95.016
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11)	47.458	49.000			
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	198.975	201.252			
Tributos	9.918	10.429			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	186.303	-	I. PERDIDA DE EXPLOTACION	-	154.316
	1.816.671	787.304		1.816.671	787.304
Gastos financieros	79.509	41.799	Ingresos financieros de empresas del Grupo (Nota 4.c)	4.115	4.115
			Otros ingresos financieros	132	857
	79.509	41.799	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	75.262	36.827
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	111.041	-		79.509	41.799
Pérdida en venta de inmovilizado (Nota 14)	1.010	1.249	III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	191.143
Gastos extraordinarios	7.444	300	Ingresos extraordinarios	2.022	190
	8.454	1.549	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.432	1.359
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	104.609	-		8.454	1.549
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	1.761	-	V. PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-	192.502
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	102.848	-	VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	-	192.502

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999.




BODEGAS BILBAINAS, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

(1) **ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y
DENOMINACION SOCIAL**

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

(2) **BASES DE PRESENTACION DE
LAS CUENTAS ANUALES**

a) Imagen fiel-

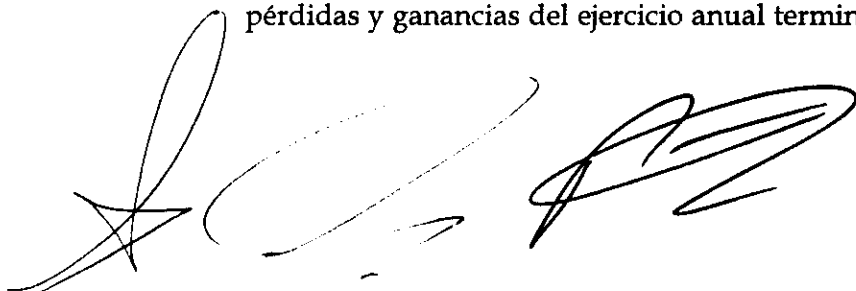
Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. 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.

b) Principios contables-

Los principios contables utilizados en la preparación de las cuentas anuales son los que se encuentran recogidos en el Código de Comercio y en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, así como en el Plan General de Contabilidad.

c) Comparación de la información-

Con fecha 4 de febrero de 1998, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó modificar el cierre de su ejercicio social pasando éste a coincidir con el 30 de junio de cada año. Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior recoge las operaciones realizadas por la Sociedad en el primer semestre de 1998. Este aspecto debe ser tenido en cuenta ante cualquier comparación de las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 con



las de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjuntas.

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	10.284
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	92.564
	102.848

(4) NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

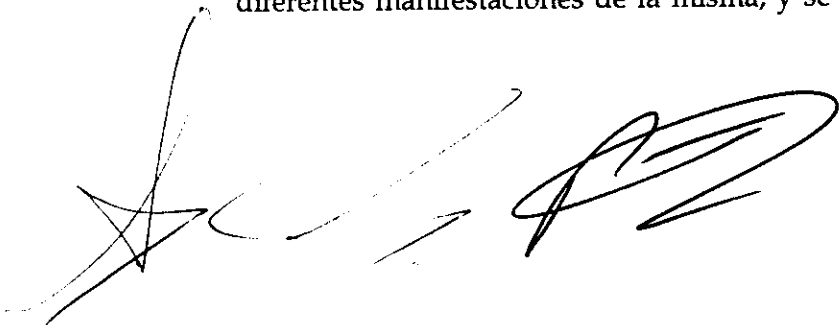
a) *Gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial -*

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 1999 se han producido amortizaciones por importe de 1.498.000 pesetas, 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 1999 adjunta (Nota 14).

Inmovilizado inmaterial, neto-

Se compone de "Propiedad industrial" contabilizada por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, y se amortizan linealmente a razón



del 20% anual, así como de aplicaciones informáticas, las cuales se amortizan a razón del 25% anual.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, el movimiento habido en dicho epígrafe corresponde a un traspaso del inmovilizado material por unos derechos de plantación de viñas, que la Sociedad tenía recogidos como mayor valor de los terrenos, y una adquisición de nuevos derechos, cuyos importes ascienden a 15.317.000 pesetas (Nota 5) y 154.000 pesetas (Nota 14), respectiva y aproximadamente, y a la amortización del ejercicio, por importe de 6.486.000 pesetas, aproximadamente (Nota 14).

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, excepto las adiciones a instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, pipería y viñas correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 1999, 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
Maquinaria e instalaciones	8-20
Pipería	14-25
Utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	12-17
Plantación de viñas	18

Las adiciones a instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, pipería y viñas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización degresiva, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar en cada momento de los elementos acogidos a

este método. El efecto sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, de haber amortizado dicho inmovilizado linealmente de acuerdo con su vida útil económica, no sería significativo.

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.


Adicionalmente, la Sociedad mantiene en su propiedad diversos elementos de inmovilizado material, básicamente bodegas y cavas, para los que ha transcurrido su período máximo de amortización de acuerdo con criterios fiscales, pero que permanecen en estado de buen uso, debido a lo cual la Sociedad había dejado de amortizarlos en ejercicios anteriores a 1993. En el ejercicio 1993, se obtuvo un estudio de experto independiente que evaluaba la vida útil remanente de dichos elementos en 50 años a partir del mencionado ejercicio, en base al cual la Sociedad amortiza dichos bienes inmuebles considerando la vida útil definida para ellos en el mencionado estudio.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 55.950.000 pesetas y se ha registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 5 y 14).

c) *Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales-*

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

Durante el ejercicio 1995 se constituyó la sociedad "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L." con la suscripción del 100% de su capital, por parte de Bodegas Bilbaínas, S.A. El coste por el que figura en libros de la Sociedad dicha participación asciende a 500.000 pesetas. Al 30 de junio de 1999, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar con dicha sociedad filial por importe de 157.870.000 pesetas, proveniente de una enajenación de inmovilizado realizada en 1995 y que incluye 18.670.000 pesetas de intereses devengados al 30 de junio de 1999, de los que 4.115.000 pesetas corresponden al ejercicio anual terminado en dicha fecha y cuyo vencimiento estaba previsto para el 2 de enero de 1998 (Nota 7).

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature. To its right, there are smaller initials, possibly 'L.S.'. Further right, there is another large, bold signature. The handwriting is in black ink on a white background.

El efecto que resultaría en las cuentas anuales individuales adjuntas de consolidar por el método de integración global dicha sociedad dependiente, supondría una disminución de las reservas y de los activos de la Sociedad de 128 y 132 millones de pesetas, respectivamente, así como una disminución del beneficio del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, de 4 millones de pesetas, aproximadamente.

Los datos más significativos de las cuentas anuales al 30 de junio de 1999 de la sociedad "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L." son los siguientes:

Domicilio social: Bilbao
Actividad: Actividades inmobiliarias.
Capital social: 500.000 pesetas.
Reservas y resultados: (18.670.000) pesetas.
Cifra de activos: 139.700.000 pesetas.

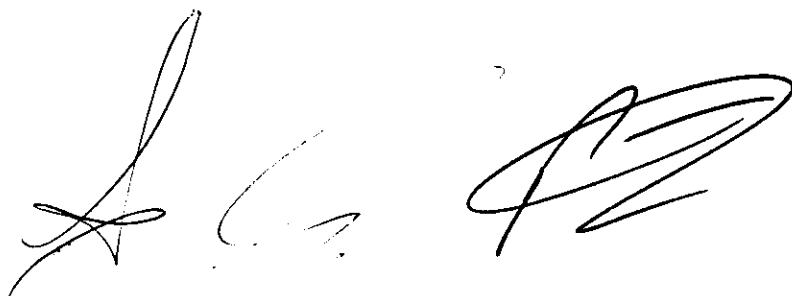
Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" la Sociedad tiene registradas acciones propias por importe de 5 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales se valoran a su precio de adquisición, el cual no difiere significativamente de haberlas valorado a coste o mercado el menor, tal y como lo requieren los principios contables generalmente aceptados (Nota 8).

d) Existencias-

La Sociedad valora sus existencias de materias auxiliares a precio de coste, según criterio FIFO.

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.

Hasta el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, la Sociedad activaba como mayor valor de existencias los costes de financiación incurridos en su proceso de elaboración, que a la fecha anteriormente mencionada, ascendían a 20 millones de pesetas, aproximadamente.



e) 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.

f) Compromisos con el personal-

Según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de jubilación que oscilará entre doce y dos mensualidades de convenio. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, no incluyen provisión alguna por este concepto, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad es muy remota esta opción por parte de los trabajadores y, en su caso, el importe a satisfacer no sería significativo.

Adicionalmente a este compromiso del convenio, la Sociedad realiza determinados pagos complementarios a ciertos antiguos empleados ya jubilados, registrando con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias los pagos que se realizan cada ejercicio. Al 30 de junio de 1999, la Sociedad mantiene una provisión, registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 30 de junio de 1999 adjunto, por importe de 7.666.000 pesetas para hacer frente al pasivo actuarial correspondiente a los compromisos mencionados devengados en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por este concepto ha ascendido a 1.604.000 pesetas, y se encuentra recogido en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjunta (Nota 11).

g) Otras provisiones-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal de la Sociedad. Dichas provisiones, registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 30 de junio de 1999 adjunto, ascienden a un importe de 9.500.000 pesetas y fueron dotadas en ejercicios anteriores.

h) 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 1999 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 se han producido diversas rescisiones laborales, cuyo gasto ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta (Nota 11).

i) 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.

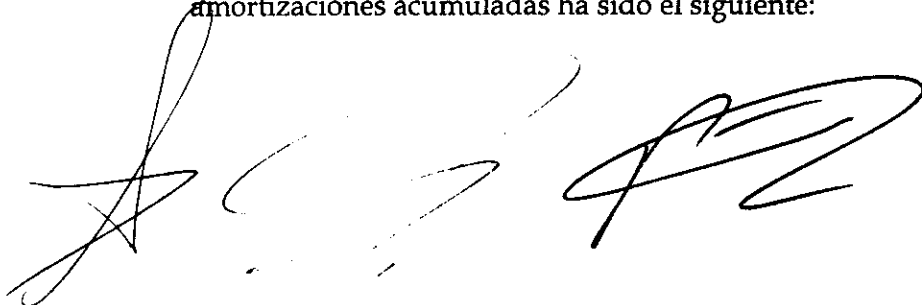
j) Ingresos y gastos-

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.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

The image shows several handwritten signatures and scribbles in black ink, likely representing the approval of the financial statements. There are approximately four distinct signatures or marks, some appearing as large, stylized loops and others as more complex scribbles.

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.6.98	Adiciones (Nota 14)	Retiros (Nota 14)	Trasposos (Nota 4.a)	Saldo al 30.6.99
Coste:					
Terrenos agrícolas	285.726	6.281	-	(103.517)	188.490
Edificios y otras construcciones	156.061	66.449	(9.581)	36.549	249.478
Maquinaria e instalaciones	301.016	131.472	(76.551)	27.314	383.251
Pipería	169.712	102.931	(39.767)	55.266	288.142
Utillaje y mobiliario	22.350	43.289	(13.947)	2.822	54.514
Elementos de transporte	48.834	-	(14.155)	(20.450)	14.229
Plantación de viñas	-	30.124	-	101.194	131.318
Anticipos de inmovilizado	114.495	60.085	-	(114.495)	60.085
Total inmovilizado material, bruto	1.098.194	440.631	(154.001)	(15.317)	1.369.507
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(63.934)	(6.356)	9.581	1.232	(59.477)
Maquinaria e instalaciones	(156.980)	(29.456)	70.594	(9.402)	(125.244)
Pipería	(56.092)	(9.882)	39.101	(287)	(27.160)
Utillaje y mobiliario	(15.072)	(3.123)	12.696	(703)	(6.202)
Elementos de transporte	(32.575)	(1.511)	12.308	9.160	(12.618)
Plantación de viñas	-	(5.622)	-	-	(5.622)
Total amortización	(324.653)	(55.950)	144.280	-	(236.323)
TOTAL NETO	773.541				1.133.184

Las adiciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 corresponden, básicamente, a la finalización de la construcción de la nueva nave de fermentación, a la adquisición e instalación de tanques para dicha nave de fermentación y a la adquisición de barricas y jaulones.

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 1999, la Sociedad ha procedido a retirar todos los bienes totalmente amortizados que corresponden básicamente a maquinaria y tanques de la antigua nave de fermentación.

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 1999 ha ascendido a 7 millones de pesetas, aproximadamente. Al 30 de junio de 1999, el efecto en la amortización acumulada del Inmovilizado Material de la mencionada actualización de balances asciende a 28 millones de pesetas, aproximadamente.

(6) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 1999, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Producto en curso	1.570.700
Producto semiterminado	562.570
Producto terminado	26.515
Otros elaborados	8.793
Materias auxiliares	41.999
	2.210.577

(7) EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

La composición del epígrafe "Empresas del Grupo y vinculadas, deudores" al 30 de junio de 1999 es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas del Grupo- Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. (Nota 4.c)	157.870	-
Empresas vinculadas- Codorniu, S.A.	227.053	44.611
Vinum International	2.925	-
	387.848	44.611

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización	Resultados del Ejercicio
Saldo al 30 de junio de 1998	798.280	116.903	4.931	-	496.475	92.911	(192.502)
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998	-	-	-	(192.502)	-	-	192.502
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	102.848
Saldo al 30 de junio de 1999	798.280	116.903	4.931	(192.502)	496.475	92.911	102.848

Capital social-

Al 30 de junio de 1999 el capital social de Bodegas Bilbaínas, S.A. está representado por 798.280 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad, al 30 de junio de 1999, 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 1999, el accionista mayoritario DUCDE, S.A., tiene una participación del 83,16% en el capital social de la Sociedad, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

Asimismo, al 30 de junio de 1999 la Sociedad mantiene la propiedad de acciones propias por importe de 5 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 30 de junio de 1999 adjunto, dado que es intención de la Sociedad enajenarlas en el plazo más breve posible (Nota 4.c).

Por este motivo, la Sociedad registró en ejercicios anteriores la correspondiente reserva indisponible por el mismo importe.

En una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad, el importe correspondiente a estas acciones debería minorar el importe del epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación al 30 de junio de 1999 adjunto.

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.

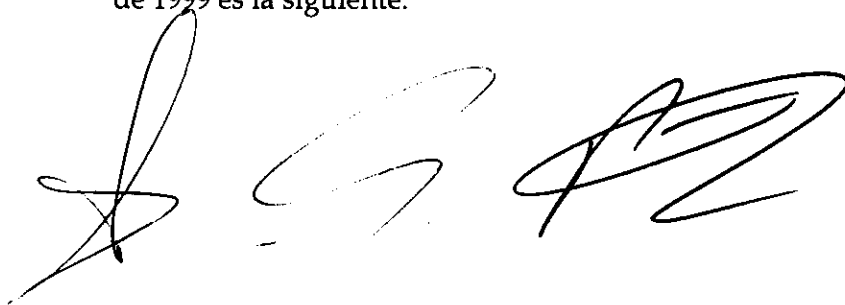
Reserva de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo 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.

(9) SITUACION FISCAL

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" al 30 de junio de 1999 es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Deudores	
Hacienda Pública, deudora Impuesto Sociedades	9.262
Hacienda Pública, otros impuestos	271
Hacienda Pública deudora por IVA	68.594
	78.127
Acreeedores	
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	9.059
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Diferido	20.635
Organismos de la Seguridad Social, Acreeedores	3.635
	33.329

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, a efectos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable	102.848
Diferencias permanentes	4.279
Diferencias temporales-	
Aumentos	1.098
Disminuciones	(3.819)
Base Imponible (resultado fiscal)	104.406
Compensación Bases Imponibles Negativas	(104.406)

Bodegas Bilbainas, S.A. dispone al 30 de junio de 1999 de bases imponibles pendientes de compensar por importe de 90 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales podrán ser compensadas con resultados positivos generados por la Sociedad en los periodos impositivos cerrados en los diez años siguientes a su generación.

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

El Impuesto sobre Sociedades diferido que aparece en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto se debe, básicamente, al acogimiento al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión de la plusvalía obtenida en la enajenación de una finca integrante de su

inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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

(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 1999, la composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
		Ejercicio Terminado el 30/6/2001	
Préstamos	140.406	-	140.406
Cuentas de crédito (A)	1.800.708	297.195	2.097.903
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.612	-	4.612
Intereses devengados no vencidos	12.507	-	12.507
	1.958.233	297.195	2.255.428

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 1999 asciende a 2.425 millones de pesetas.

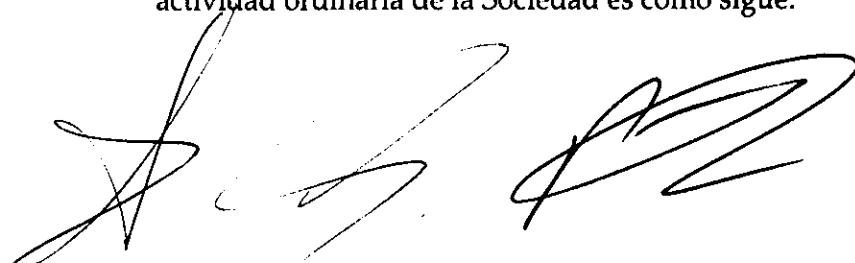
La garantía de estas deudas es de tipo personal.

Los tipos de interés de los préstamos y de las diferentes líneas de financiación a corto plazo han oscilado entre el 2,9% y el 5,75%.

(11) INGRESOS Y GASTOS

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:

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is more stylized and appears to be a first name, while the signature on the right is more formal and appears to be a last name or a full name. Both signatures are written in a cursive style.

Por Productos	Miles de Pesetas
Vinos	1.115.757
Espumosos	56.616
Otros	501
	1.172.874

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por Bodegas Bilbainas, S.A. con la sociedad vinculada Codorniu, S.A., sociedad a través de la cual está comercializando sus productos, han ascendido a 923.674.000 pesetas de importe neto de cifra de negocios, 5.834.000 pesetas del total de compras, 87.033.000 pesetas de otros ingresos de explotación y 33.753.000 pesetas de otros gastos. Las transacciones se realizan a precios de mercado, netos de los gastos comerciales y de marketing, que asume la sociedad vinculada.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	249.731
Seguridad Social	57.188
Indemnizaciones (Nota 4.h)	7.067
Premios jubilación (Nota 4.f)	1.604
Otros gastos	1.710
	317.300

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	9
Comerciales	4
Obreros	56
	73

Provisión para insolvencias y de las provisiones de tráfico-

El movimiento habido en la provisión de insolvencias durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 30 de junio de 1998	129.770
Variación de las provisiones: - Dotación ejercicio	47.458
Saldo al 30 de junio de 1999	177.228

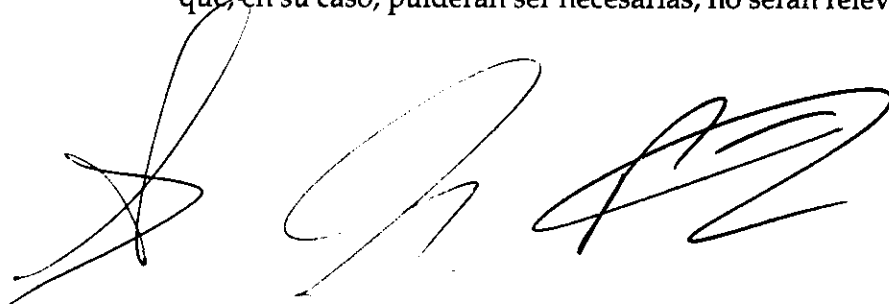
(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 los Administradores de la Sociedad no han devengado cantidad alguna por ningún concepto.

Al 30 de junio de 1999, no existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.

(13) PLANES DE ADECUACIÓN AL AÑO 2000

Al 30 de junio de 1999, la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que dicho efecto no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivadas de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinarias, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



(14) CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y EL EJERCICIO DE SEIS MESES
 TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98		Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98
Recursos aplicados en las operaciones	-	166.024	Recursos procedentes de operaciones	167.792	-
Adquisiciones de inmovilizado- Gastos de establecimiento	-	-	Deudas a largo plazo- Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	-	1.200.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	154	2.399	Enajenaciones de inmovilizado material (Nota 5)	8.711	500
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	440.631	182.420			
Inmovilizaciones financieras	5.614	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	737.649	313.922			
TOTAL APLICACIONES	1.184.048	664.765	TOTAL ORIGENES	176.503	1.200.500
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	535.735	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.007.545	-
TOTAL	1.184.048	1.200.500	TOTAL	1.184.048	1.200.500

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99		Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	510.534	-	245.390	-
Deudores	-	152.427	-	218.751
Inversiones financieras temporales	-	-	-	221
Tesorería	-	14.318	-	6.564
Acreedores	-	1.351.334	515.881	-
TOTAL	510.534	1.518.079	761.271	225.536
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.007.545	535.735	-

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

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio anual terminado el 30.6.99	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98
Resultado contable (Nota 8)	102.848	(192.502)
Más-		
Amortización de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	62.436	24.480
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.498	749
Pérdida enajenación inmovilizado	1.010	1.249
	167.792	(166.024)



BODEGAS BILBAINAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

CAMPO

Durante el ejercicio de 12 meses terminado el 30 de junio de 1999, el interés de la Sociedad ha seguido centrado en el incremento de la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

Así, se han replantado un total de 8,9 hectáreas en los cotos de "Granja Antonia", "Pácceta nº 14) y "La Loma".

Adicionalmente, se han posteado, e instalado el primer alambre, a un total de 26,5 hectáreas, en los cotos de "Granja Antonia", "La Loma", "Pomal Cores nºs 4 y 6" y en "El Cuervo nº 6" y se ha realizado la instalación del 2º alambre en un total de 22,1 hectáreas en el "El Cuervo nºs 1, 10 y 11" y en "Dorana".

Asimismo, se ha procedido a instalar el "Sistema de riego por goteo" en el viñedo de "Granja Antonia".

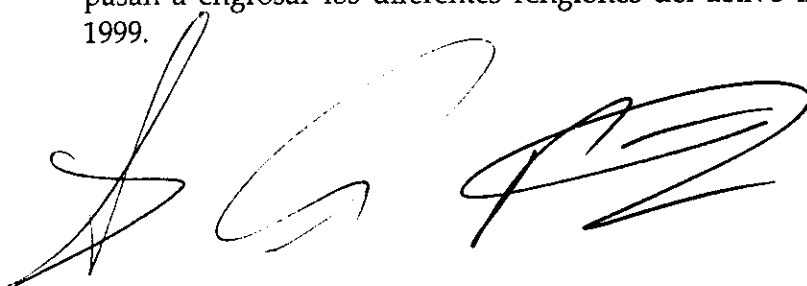
El importe total de las inversiones en el campo durante este período, alcanza la cifra de 70 millones de pesetas.

INSTALACIONES

Durante este período, se ha completado la construcción del nuevo lagar de elaboración de vinos tintos y blancos y de la nave de fermentación de vinos tintos.

Asimismo, se ha continuado con la adquisición de barricas de roble y de jaulones y se ha procedido a la automatización del sistema de llenado de botellas en jaulones para su crianza en botella. También se ha iniciado la demolición de depósitos de hormigón, para su conversión en almacén de crianza en botella.

Todas estas inversiones se cifran en un importe total de 371 millones de pesetas, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 1999.



MERCADO

Se trata del primer ejercicio fiscal completo de 12 meses, no coincidente con el año natural.

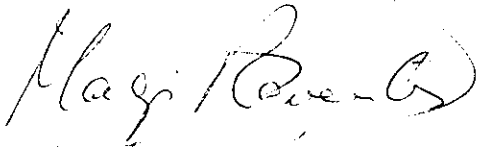
La cifra neta de negocios ha ascendido a 1.260 millones de pesetas, arrojando un resultado de 103 millones de pesetas, lo que indica la buena evolución de los negocios.

Asimismo, la cifra de existencias se ve incrementada en aproximadamente 510 millones de pesetas, dentro de la política de abastecimiento de stocks de vino, para poder hacer frente a corto plazo al incremento previsto de ventas, en las líneas de vinos de Crianza y Reserva.

OTROS

Al 30 de junio de 1999, la Sociedad posee 713 acciones propias. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, la Sociedad no ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

Bilbao a 23 de septiembre de 1999



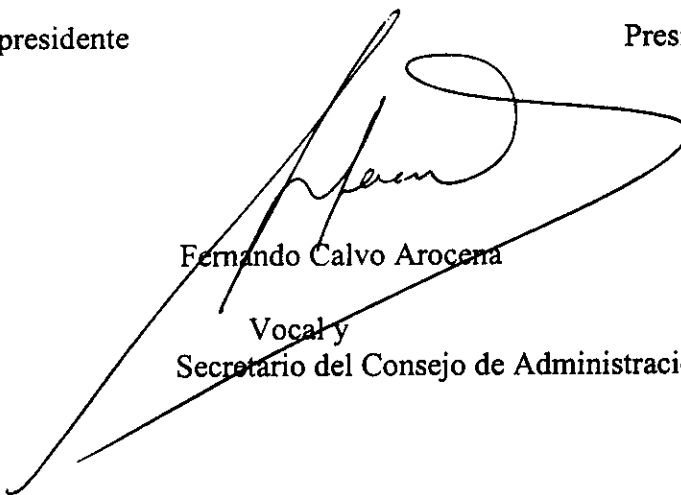
Magín Raventós Sáenz

Vicepresidente



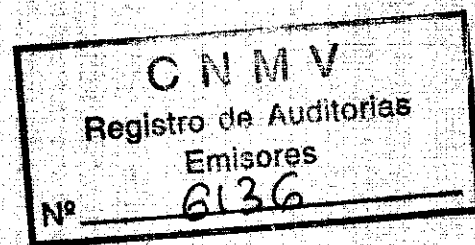
Jorge Raventós Artés

Presidente



Fernando Calvo Arocena

Vocal y
Secretario del Consejo de Administración



**BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
QUE COMPONEN EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS
(CONSOLIDADO)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE que componen el GRUPO BODEGAS BILBAINAS, que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999. Con fecha 1 de octubre de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, el Grupo Bodegas Bilbainas ha efectuado el 78,75% del importe neto de la cifra de negocios y el 95,48% de los otros ingresos de explotación con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. (Nota 11).

Con fecha 4 de febrero de 1998 y 14 de mayo de 1998, las Juntas Generales de Accionistas de Bodegas Bilbainas, S.A. y de Residencial Nueva Valdepeñas, S.L., respectivamente, acordaron modificar el cierre de sus respectivos ejercicios sociales, pasando éstos a coincidir con el 30 de junio de cada año. En

consecuencia, en la comparación de las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, debe tenerse en cuenta este hecho.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bodegas Bilbainas, S.A. y Sociedad Dependiente que componen el Grupo Bodegas Bilbainas al 30 de junio 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, excepto por el cambio en la valoración de existencias (Nota 4.d) con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 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 las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uruga

24 de septiembre de 1999

BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE QUE COMPONEN

EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y AL 30 DE JUNIO DE 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.6.99	30.6.98	PASIVO	30.6.99	30.6.98
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento	2.274	3.772	Capital y reservas:		
Inmovilizado inmaterial, neto	27.578	18.593	Capital suscrito	798.280	798.280
Inmovilizado material, neto (Nota 5)	1.139.517	779.874	Reservas	582.998	587.113
Financiero	10.788	5.174	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(192.502)	-
Total inmovilizado	1.180.157	807.413	Pérdidas y ganancias, beneficio (pérdida)	98.733	(196.617)
ACTIVO CIRCULANTE:			Total fondos propios	1.287.509	1.188.776
Existencias (Nota 6)	2.210.577	1.700.043	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.166	17.166
Deudores-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	379.110	435.845	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	297.195	1.034.838
Empresas vinculadas, deudoras (Nota 7)	229.978	298.684	Otros acreedores	143	149
Deudores varios	177	8.051		297.338	1.034.987
Administraciones Públicas (Nota 9)	97.327	73.096	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Menos- provisión insolvencias (Nota 11)	(177.228)	(129.770)	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.958.233	632.504
	529.364	685.906	Empresas asociadas, acreedoras (Nota 7)	44.611	-
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.931	4.931	Acreedores comerciales	274.830	150.025
Tesorería	4.271	18.589	Otras deudas no comerciales:		
Total activo circulante	2.750.815	2.409.469	Administraciones Públicas (Nota 9)	33.329	57.443
			Otras deudas no comerciales	12.426	82.349
TOTAL ACTIVO	3.929.300	3.216.882	Remuneraciones pendientes de pago	3.858	53.632
			Total acreedores a corto plazo	2.327.287	975.953
			TOTAL PASIVO	3.929.300	3.216.882

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999.

BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE QUE COMPONEN

EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

Y AL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98
GASTOS :			INGRESOS :		
Aprovisionamientos	992.783	262.250	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	1.172.874	288.927
Gastos de personal (Nota 11)	317.300	239.144	Aumento de existencias de productos terminados	552.550	249.045
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	63.934	25.229	Otros ingresos de explotación	91.247	95.016
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11)	47.458	49.000			
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	198.975	201.252			
Tributos	9.918	10.429			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	186.303	-	I. PERDIDA DE EXPLOTACION	-	154.316
	1.816.671	787.304		1.816.671	787.304
Gastos financieros	79.509	41.799	Ingresos financieros	132	857
	79.509	41.799	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	79.377	40.942
				79.509	41.799
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	106.926	-	III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	195.258
Pérdidas en venta de inmovilizado (Nota 14)	1.010	1.249			
Gastos extraordinarios	7.444	300	Ingresos extraordinarios	2.022	190
	8.454	1.549	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.432	1.359
				8.454	1.549
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	100.494	-	V. PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-	196.617
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	1.761	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	98.733	-	VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	-	196.617

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999.

**BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
QUE COMPONEN EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS**

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

**(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y
DENOMINACION SOCIAL**

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

Con fecha 18 de diciembre de 1995, se constituyó la sociedad "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L." con la suscripción del 100% de su capital social por parte de Bodegas Bilbainas, S.A. "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L." es la única empresa del Grupo incluida en la consolidación.

Los datos más significativos de las cuentas anuales al 30 de junio de 1999 de la sociedad dependiente preparados por sus Administradores son los siguientes:

Domicilio social:	Bilbao
Actividad:	Actividades inmobiliarias.
Capital social:	500.000 pesetas.
Reservas y resultados:	(18.670.000) pesetas.
Cifra de activos:	139.700.000 pesetas.

**(2) BASES DE PRESENTACION DE
LAS CUENTAS ANUALES**

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Bodegas Bilbainas, S.A. y de su sociedad dependiente Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma

que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, así como las cuentas anuales individuales de Bodegas Bilbainas, S.A. y de la sociedad dependiente, se someterán a aprobación por las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables-

Los principios contables utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se encuentran recogidos en el Código de Comercio y en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, así como en el Plan General de Contabilidad.

c) Principios de consolidación-

La sociedad dependiente "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L.", participada al 100% por la Sociedad matriz, se ha consolidado por el método de integración global.

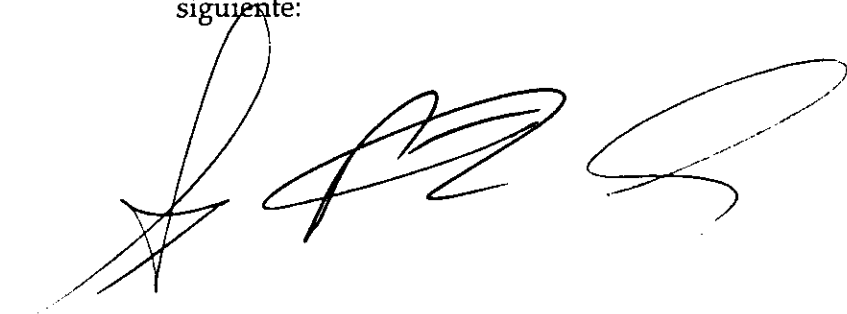
Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

d) Comparación de la información-

Con fecha 4 de febrero de 1998 y 14 de mayo de 1998, las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades que componen el Grupo Bodegas Bilbainas acordaron modificar el cierre de sus respectivos ejercicios sociales, pasando éstos a coincidir con el 30 de junio de cada año. Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anterior recoge las operaciones realizadas por el Grupo en el primer semestre de 1998. Este aspecto debe ser tenido en cuenta ante cualquier comparación de las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de junio de 1999, con las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjuntas.

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Reserva legal	10.284
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	92.564
	102.848

(4) **NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial -*

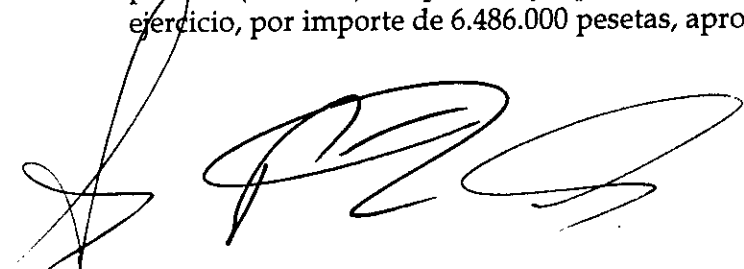
Gastos de establecimiento-

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 1999 se han producido amortizaciones por importe de 1.498.000 pesetas, aproximadamente, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjunta (Nota 14).

Inmovilizado inmaterial, neto-

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

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio 1999, el movimiento habido en dicho epígrafe corresponde a un traspaso del inmovilizado material por unos derechos de plantación de viñas, que la Sociedad tenía recogidos como mayor valor de los terrenos, y una adquisición de nuevos derechos, cuyos importes ascienden a 15.317.000 pesetas (Nota 5) y 154.000 pesetas (Nota 14), respectiva y aproximadamente, y a la amortización del ejercicio, por importe de 6.486.000 pesetas, aproximadamente (Nota 14).



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.

El Grupo, excepto las adiciones a instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, pipería y viñas correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 1999, 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
Maquinaria e instalaciones	8-20
Pipería	14-25
Utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	12-17
Plantación de viñas	18

Las adiciones a instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, pipería y viñas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 se amortizan, desde su entrada en explotación, siguiendo el método de amortización depreciable, aplicando un porcentaje constante anual sobre el valor pendiente de amortizar en cada momento de los elementos acogidos a este método. El efecto sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, de haber amortizado dicho inmovilizado linealmente de acuerdo con su vida útil económica, no sería significativo.

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.

Adicionalmente, el Grupo mantiene en su propiedad diversos elementos de inmovilizado material, básicamente bodegas y cavas, para los que ha transcurrido su período máximo de amortización de acuerdo con criterios fiscales, pero que permanecen en estado de buen uso, debido a lo cual la

Sociedad había dejado de amortizarlos en ejercicios anteriores a 1993. En el ejercicio 1993, se obtuvo un estudio de experto independiente que evaluaba la vida útil remanente de dichos elementos en 50 años a partir del mencionado ejercicio, en base al cual el Grupo amortiza dichos bienes inmuebles considerando la vida útil definida para ellos en el mencionado estudio.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 55.950.000 pesetas y se ha registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a dicho ejercicio adjunta (Notas 5 y 14).

c) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales-

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.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" el Grupo tiene registradas acciones propias de la Sociedad dominante por importe de 5 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales se valoran a su precio de adquisición, no difiriendo significativamente de la valoración a valor de mercado, cuando éste sea menor, tal y como lo requieren los principios contables generalmente aceptados (Nota 8).

d) Existencias-

El Grupo valora sus existencias de materias auxiliares a precio de coste, según criterio FIFO.

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, manipulación.

Hasta el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, la Sociedad dominante activaba como mayor valor de existencias los costes de financiación incurridos en su proceso de elaboración, que a la fecha anteriormente mencionada, ascendían a 20 millones de pesetas, aproximadamente.

The image shows three distinct handwritten signatures in black ink, positioned at the bottom of the page. The signatures are stylized and appear to be written in a cursive or semi-cursive script. The first signature on the left is the most complex, followed by a second signature in the middle, and a third, simpler signature on the right.

e) 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.

f) Compromisos con el personal-

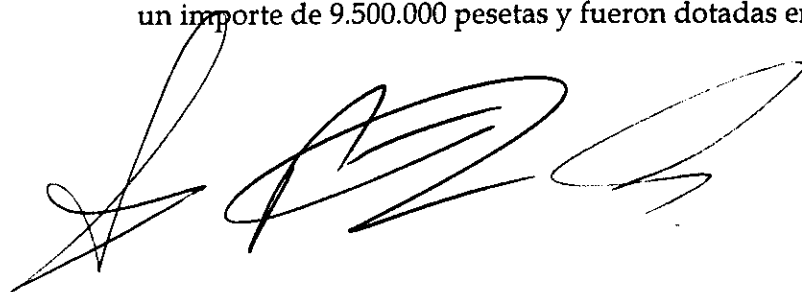
Según el convenio colectivo vigente de la Sociedad dominante, los trabajadores que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de jubilación que oscilará entre doce y dos mensualidades de convenio. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas no incluyen provisión alguna por este concepto, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante es muy remota esta opción por parte de los trabajadores y, en su caso, el importe a satisfacer no sería significativo.

Adicionalmente a este compromiso del convenio, Bodegas Bilbaínas, S.A. realiza determinados pagos complementarios a ciertos antiguos empleados ya jubilados, registrando con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias los pagos que se realizan en cada ejercicio. Al 30 de junio de 1999, el Grupo mantiene una provisión, registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 adjunto, por importe de 7.666.000 pesetas para hacer frente al pasivo actuarial correspondiente a los compromisos mencionados devengados en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por este concepto ha ascendido a 1.604.000 pesetas, y se encuentra recogido en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 11).

g) Otras provisiones-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal del Grupo. Dichas provisiones, registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 adjunto, ascienden a un importe de 9.500.000 pesetas y fueron dotadas en ejercicios anteriores.

The image shows three handwritten signatures in black ink, positioned at the bottom of the page. The signatures are stylized and appear to be written in a cursive or semi-cursive script. They are located below the text of section 'g) Otras provisiones-'. The first signature is on the left, the second is in the middle, and the third is on the right. They are all written in a similar style, suggesting they belong to different individuals or departments within the same organization.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos de importancia, no se ha creado provisión alguna en el balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 adjunto por este concepto.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 se han producido diversas rescisiones laborales, cuyo gasto ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio adjunta (Nota 11).

i) 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.

j) 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, el Grupo 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.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.6.98	Adiciones (Nota 14)	Retiros (Nota 14)	Trasposos (Nota 4.a)	Saldo al 30.6.99
Coste:					
Terrenos agrícolas	285.726	6.281	-	(103.517)	188.490
Edificios y otras construcciones	167.213	66.449	(9.581)	36.549	260.630
Maquinaria e instalaciones	301.016	131.472	(76.551)	27.314	383.251
Pipería	169.712	102.931	(39.767)	55.266	288.142
Utillaje y mobiliario	22.350	43.289	(13.947)	2.822	54.514
Elementos de transporte	48.834	-	(14.155)	(20.450)	14.229
Plantación de viñas	-	30.124	-	101.194	131.318
Anticipos de inmovilizaciones	114.495	60.085	-	(114.495)	60.085
Total inmovilizado material, bruto	1.109.346	440.631	(154.001)	(15.317)	1.380.659
Amortización:					
Edificios y otras construcciones	(68.753)	(6.356)	9.581	1.232	(64.296)
Maquinaria e instalaciones	(156.980)	(29.456)	70.594	(9.402)	(125.244)
Pipería	(56.092)	(9.882)	39.101	(287)	(27.160)
Utillaje y mobiliario	(15.072)	(3.123)	12.696	(703)	(6.202)
Elementos de transporte	(32.575)	(1.511)	12.308	9.160	(12.618)
Plantación de viñas	-	(5.622)	-	-	(5.622)
Total amortización	(329.472)	(55.950)	144.280	-	(241.142)
TOTAL NETO	779.874				1.139.517

Las adiciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 corresponden, básicamente, a la finalización de la nueva nave de fermentación, a la adquisición e instalación de tanques para dicha nave de fermentación y a la adquisición de barricas y jaulones.

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante 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 1999 ha ascendido a 7 millones de pesetas, aproximadamente. Al 30 de junio de 1999, el efecto en la amortización acumulada del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 28 millones de pesetas, aproximadamente.

(6) EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 1999, es la siguiente:

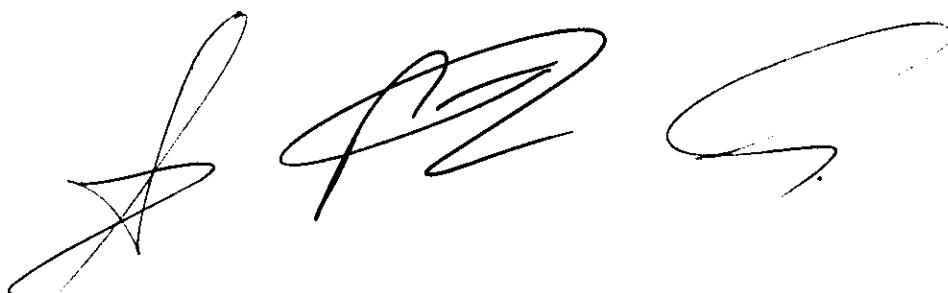
	Miles de Pesetas
Producto en curso	1.570.700
Producto semiterminado	562.570
Producto terminado	26.515
Otros elaborados	8.793
Materias auxiliares	41.999
	2.210.577

(7) EMPRESAS VINCULADAS

Los importes reflejados en los epígrafes "Empresas vinculadas deudoras" y "Empresas vinculadas acreedoras" al 30 de junio de 1999 corresponden en su totalidad a la cuenta a cobrar y a la cuenta a pagar que el Grupo mantiene con su sociedad vinculada Codorniu, S.A.

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 es el siguiente:



	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización	Reservas de Consolidación	Resultados del Ejercicio
Saldo al 30 de junio de 1998	798.280	116.903	4.931	-	496.475	92.911	(124.107)	(196.617)
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998	-	-	-	(192.502)	-	-	(4.115)	196.617
Resultado del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	98.733
Saldo al 30 de junio de 1999	798.280	116.903	4.931	(192.502)	496.475	92.911	(128.222)	98.733



Capital social-

Al 30 de junio de 1999 el capital social de Bodegas Bilbainas, S.A. está representado por 798.280 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad dominante, al 30 de junio de 1999, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, el accionista mayoritario, DUCDE, S.A., tiene una participación del 83,16% en el capital social de la Sociedad dominante, no habiendo ningún otro accionista con participación superior al 10%.

Asimismo, al 30 de junio de 1999 el Grupo mantiene la propiedad de acciones propias de la Sociedad dominante por importe de 5 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 adjunto, dado que es intención del Grupo enajenarlas en el plazo más breve posible (Nota 4.c).

Por este motivo, el Grupo registró la correspondiente reserva indisponible por el mismo importe.

En una evaluación del patrimonio neto del Grupo, el importe correspondiente a estas acciones debería minorar el importe del epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999 adjunto.

Reserva legal-

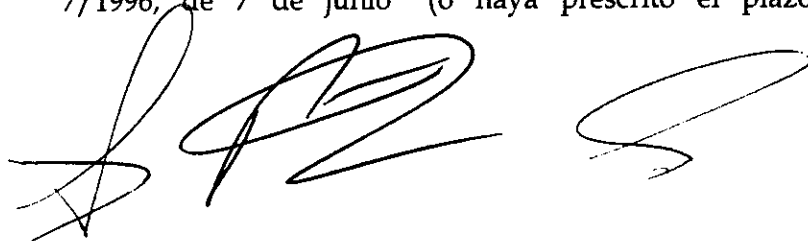
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" (o haya prescrito el plazo de 3 años para su



comprobación), dicho saldo 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.

(9) SITUACION FISCAL

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" al 30 de junio de 1999 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Deudores	
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	9.269
Hacienda Pública, deudora por IVA (de ejercicios anteriores)	19.200
Hacienda Pública, otros impuestos	271
Hacienda Pública deudora por IVA	68.594
	97.327
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	9.059
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades diferido	20.635
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.635
	33.329

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, a efectos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 es como sigue:



	Miles de Pesetas
Resultado contable	98.733
Diferencias permanentes	4.279
Diferencias temporales-	
Aumentos	1.098
Disminuciones	(3.819)
Base Imponible (resultado fiscal)	100.291
Compensación de bases imponibles negativas	(104.406) (*)

(*) La diferencia corresponde a las bases imponibles negativas generadas por Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999.

El Grupo Bodegas Bilbainas dispone al 30 de junio de 1999 de bases imponibles pendientes de compensar por importe de 109 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales podrán ser compensadas con resultados positivos generados por las Sociedades en los períodos impositivos cerrados en los diez años siguientes a su generación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 adjuntas, no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

El Impuesto sobre Sociedades diferido que aparece en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto se debe, básicamente, al acogimiento al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión de la plusvalía obtenida en la enajenación de una finca integrante de su inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Las sociedades que componen el Grupo Bodegas Bilbainas mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios, para la totalidad de los impuestos a los que se hallan sujetas.

(10) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

Al 30 de junio de 1999, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	
		Ejercicio terminado el 30.6.2001	Total
Préstamos	140.406	-	140.406
Cuentas de crédito (A)	1.800.708	297.195	2.097.903
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.612	-	4.612
Intereses devengados no vencidos	12.507	-	12.507
	1.958.233	297.195	2.255.428

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 1999 asciende a 2.425 millones de pesetas.

La garantía de estas deudas es de tipo personal.

Los tipos de interés de los préstamos y de las diferentes líneas de financiación a corto plazo han oscilado entre el 2,9% y el 5,75%.

(11) INGRESOS Y GASTOS

Ventas y otros ingresos de explotación-

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

Por Productos	Miles de Pesetas
Vinos	1.115.757
Espumosos	56.616
Otros	501
	1.172.874

La totalidad de la cifra de ventas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 por el Grupo con la sociedad vinculada Codorniu, S.A., sociedad a través de la cual la Sociedad dominante está comercializando sus productos, han ascendido a 923.674.000 pesetas de importe neto de cifra de negocios, 5.834.000 pesetas del total de compras, 87.033.000 pesetas de otros ingresos de explotación y 33.753.000 de otros gastos. Las transacciones se realizan a precio de mercado,

netos de los gastos comerciales y de marketing, que asume la sociedad vinculada.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	249.731
Seguridad Social	57.188
Indemnizaciones (Nota 4.h)	7.067
Premios jubilación (Nota 4.f)	1.604
Otros gastos	1.710
	317.300

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	3
Técnicos no titulados	1
Administrativos	9
Comerciales	4
Obreros	56
	73

Provisión para insolvencias y de las provisiones de tráfico-

El movimiento habido en la provisión de insolvencias durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 30 de junio de 1998	129.700
Variación de las provisiones: - Dotación ejercicio	47.458
Saldo al 30 de junio de 1999	177.228



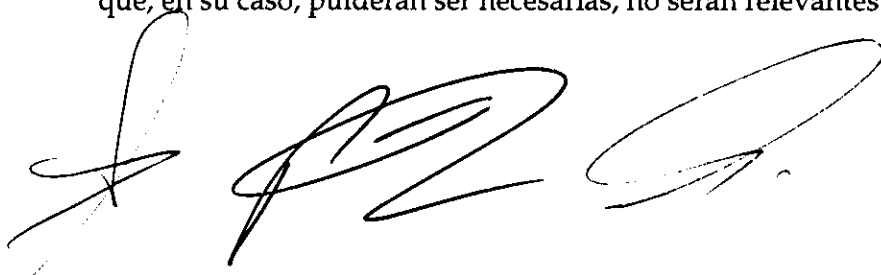
**(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS
PRESTACIONES AL CONSEJO DE
ADMINISTRACION**

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999 los Administradores de la Sociedad dominante no han devengado cantidad alguna por ningún concepto.

Al 30 de junio de 1999, no existen créditos ni anticipos concedidos a los Administradores de la Sociedad dominante. Tampoco existe obligación alguna en materia de pensiones o primas de seguro de vida con los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.

(13) PLANES DE ADECUACIÓN AL AÑO 2000

Al 30 de junio de 1999, el Grupo ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que dicho efecto no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivadas de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinarias, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



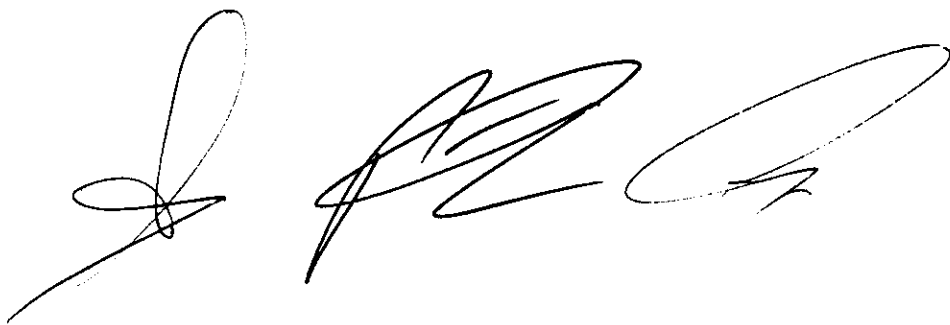
(14) CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 1999 Y DEL EJERCICIO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98		Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99	Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98
Recursos aplicados en las operaciones	-	170.139	Recursos procedentes de operaciones	163.677	-
Adquisiciones de inmovilizado-Gastos de establecimiento	-	-	Deudas a largo plazo-Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	-	1.200.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	154	2.399	Enajenaciones de inmovilizado material (Nota 5)	8.711	500
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	440.631	182.420			
Inmovilizaciones financieras	5.614	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	737.649	313.922			
TOTAL APLICACIONES	1.184.048	668.880	TOTAL ORIGENES	172.388	1.200.500
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	531.620	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.011.660	-
TOTAL	1.184.048	1.200.500	TOTAL	1.184.048	1.200.500

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Ejercicio Anual Terminado el 30.6.99		Ejercicio de Seis Meses Terminado el 30.6.98	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	510.534	-	245.390	-
Deudores	-	156.542	-	222.866
Inversiones financieras temporales	-	-	-	221
Tesorería	-	14.318	-	6.564
Acreedores	-	1.351.334	515.881	-
TOTAL	510.534	1.522.194	761.271	229.651
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.011.660	531.620	-

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

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio anual terminado el 30.6.99	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98
Resultado contable (Nota 8)	98.733	(196.617)
Más-		
Amortización de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	62.436	24.480
Amortización gastos a distribuir (Nota 4.a)	1.498	749
Pérdida enajenación de inmovilizado	1.010	1.249
	163.677	(170.139)



BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

ANNUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1999

CAMPO

Durante el ejercicio de 12 meses terminado el 30 de junio de 1999, el interés de la Sociedad ha seguido centrado en el incremento de la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

Así, se han replantado un total de 8,9 hectáreas en los cotos de "Granja Antonia", "Pácceta nº 14) y "La Loma".

Adicionalmente, se han posteado, e instalado el primer alambre, a un total de 26,5 hectáreas, en los cotos de "Granja Antonia", "La Loma", "Pomal Cores nºs 4 y 6" y en "El Cuervo nº 6" y se ha realizado la instalación del 2º alambre en un total de 22,1 hectáreas en el "El Cuervo nºs 1, 10 y 11" y en "Dorana".

Asimismo, se ha procedido a instalar el "Sistema de riego por goteo" en el viñedo de "Granja Antonia".

El importe total de las inversiones en el campo durante este período, alcanza la cifra de 70 millones de pesetas.

INSTALACIONES

Durante este período, se ha completado la construcción del nuevo lagar de elaboración de vinos tintos y blancos y de la nave de fermentación de vinos tintos.

Asimismo, se ha continuado con la adquisición de barricas de roble y de jaulones y se ha procedido a la automatización del sistema de llenado de botellas en jaulones para su crianza en botella. También se ha iniciado la demolición de depósitos de hormigón, para su conversión en almacén de crianza en botella.

Todas estas inversiones se cifran en un importe total de 371 millones de pesetas, que pasan a engrosar los diferentes renglones del activo inmovilizado al 30 de junio de 1999.



MERCADO

Se trata del primer ejercicio fiscal completo de 12 meses, no coincidente con el año natural.

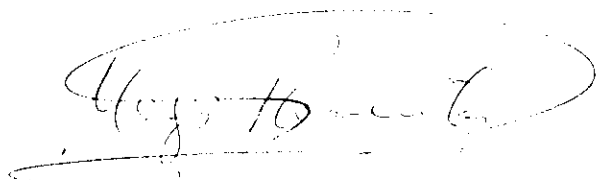
La cifra neta de negocios ha ascendido a 1.260 millones de pesetas, arrojando un resultado de 103 millones de pesetas, lo que indica la buena evolución de los negocios.

Asimismo, la cifra de existencias se ve incrementada en aproximadamente 510 millones de pesetas, dentro de la política de abastecimiento de stocks de vino, para poder hacer frente a corto plazo al incremento previsto de ventas, en las líneas de vinos de Crianza y Reserva.

OTROS

Al 30 de junio de 1999, la Sociedad dominante posee 713 acciones propias. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 1999, el Grupo no ha efectuado ninguna adquisición de acciones de la Sociedad dominante.

Bilbao, a 23 de septiembre de 1999



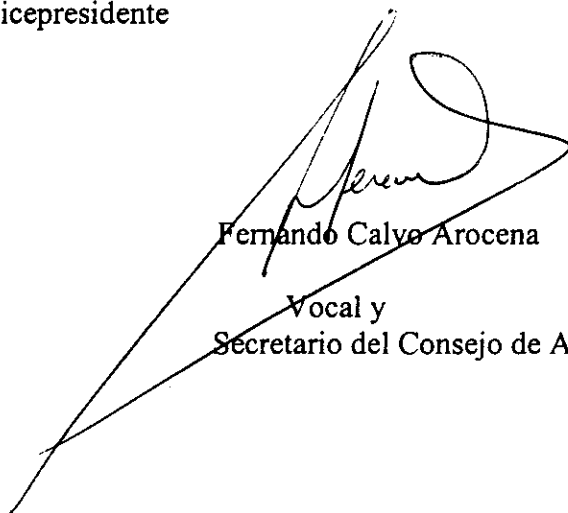
Magín Raventós Sáenz

Vicepresidente



Jorge Raventós Artés

Presidente



Fernando Calvo Arocena

Vocal y
Secretario del Consejo de Administración