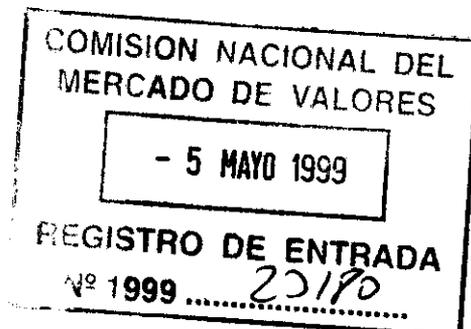


FEDERICO PATERNINA, S.A.
Haro (La Rioja)



ÍNDICE

- INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
- CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
- INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5872

**INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Federico Paternina, S.A.
Haro (La Rioja)

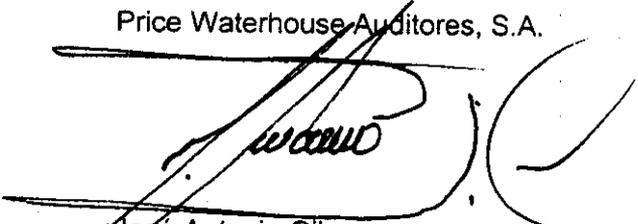
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Federico Paternina, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 20 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con salvedades.

Página 2

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.


José Antonio Gil
Socio-Auditor de Cuentas

25 de marzo de 1999

FEDERICO PATERNINA, S. A.

**CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

FEDERICO PATERNINA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
B) INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
I. Gastos de establecimiento (Nota 4.e)	2.134.249	3.698.155	I. Capital suscrito	6.142.786	6.817.150
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	3.130	3.058	II. Prima de emisión	466.457	466.457
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	39.130	38.048	III. Reserva de fusión	896.249	1.235.906
5. Aplicaciones informáticas	8.908	8.908	IV. Reservas	2.104.138	2.185.687
6. Amortizaciones	(44.908)	(43.898)	1. Reserva legal	299.604	257.810
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.128.806	2.085.299	5. Otras reservas	1.804.534	4.890.348
1. Terrenos y construcciones	1.914.142	1.840.983	6. Reserva transitoria de escisión	(2.982.571)	(2.982.571)
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.268.178	1.238.489	V. Resultados de ejercicios anteriores	(1.792.532)	(2.167.777)
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.138	43.439	VIII. Pérdidas y ganancias - (Beneficio)	1.017.210	416.939
4. Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso	22.213	20.803	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	34.252	66.865
5. Otro inmovilizado	833.987	755.560	1. Subvenciones de capital (Nota 10)	23.337	28.556
7. Amortizaciones	(1.978.862)	(1.813.975)	2. Diferencias positivas de cambio	550	3.629
IV. Inmovilizaciones financieras	2.313	1.609.571	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7.4)	10.365	38.680
1. Participaciones en empresas del grupo (Nota 7)	1.499	1.126.089	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	234.411	434.383
2. Créditos a empresas del grupo	-	225.000	II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	234.411	434.383
5. Cartera de valores a largo plazo (Nota 7)	386	386	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.880.271	4.428.142
6. Otros créditos	285	277.761	II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.120.063	2.577.224
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	143	335	III. Deudas con empresas vinculadas (Nota 11)	390.701	264.300
8. Provisiones (Nota 7)	-	(20.000)	IV. Acreedores comerciales	3.143.835	1.386.554
D) ACTIVO CIRCULANTE	12.848.993	10.165.597	V. Otras deudas no comerciales	142.865	96.591
II. EXISTENCIAS	7.743.929	5.205.845	1. Administraciones Públicas (Nota 12)	123.229	76.117
1. Comerciales	22.531	18.076	4. Remuneraciones pendientes de pago	19.636	20.474
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	122.457	115.288	VI. Provisiones para operaciones de tráfico	82.807	103.473
3. Productos en curso y semieliminados	7.491.024	5.013.852	TOTAL GENERAL	14.983.242	13.863.752
4. Productos terminados	106.917	137.213			
Anticipos de proveedores	1.000	1.436			
III. Deudores	4.621.154	4.646.786			
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	2.502.028	2.890.256			
2. Empresas vinculadas, deudores (Nota 11)	1.754.334	760.031			
4. Deudores varios	37.284	182.393			
5. Personal	5.474	6.032			
6. Administraciones Públicas (Nota 12)	652.408	1.222.979			
7. Provisiones (Nota 8)	(330.374)	(414.907)			
IV. Inversiones financieras temporales	118.000	75.000			
2. Créditos a empresas del grupo	-	75.000			
5. Cartera de valores a corto plazo	118.000	-			
VI. Tesorería	354.432	145.002			
VII. Ajustes por periodificación	11.478	12.964			
TOTAL GENERAL	14.983.242	13.863.752	TOTAL GENERAL	14.983.242	13.863.752
	PMIs	PMIs		PMIs	PMIs

FEDERICO PATERNINA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

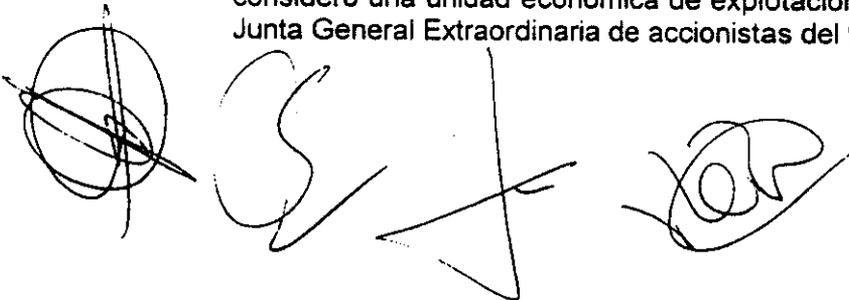
NOTA 1 - ACTIVIDADES

Federico Paternina, S.A., en adelante, la sociedad, se constituyó como Sociedad Anónima, por período 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 N° 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 explotación, 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 ha sido aprobada en la Junta General Extraordinaria de accionistas del 9 de marzo de 1998.

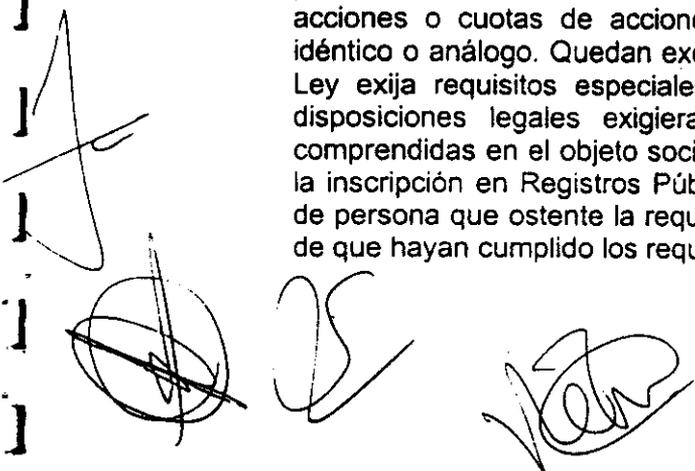


Página 2

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 9 de marzo de 1998 ha aprobado, entre otros aspectos, la escisión parcial, una reducción del capital social 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 piperío, 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 esponsorización 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.



The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'F. Paternina'. To its right are two smaller, more legible signatures, one of which looks like 'RS' and the other like 'V. Paternina'.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor. Aunque dichas cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, los Administradores no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

2.2 Acuerdo de escisión

En el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 1997 se acordó, por unanimidad, la escisión parcial de Federico Paternina, S.A., escindiendo los elementos patrimoniales que, en conjunto, formaban una rama de actividad, constituyendo una unidad económica autónoma, traspasándolos en bloque a la sociedad entonces pendiente de constituir Promotora Riojana de Urbanización Turística, S.A., sociedad vinculada por accionariado común.

La Junta General Universal Extraordinaria de la sociedad ha aprobado, con fecha 9 de marzo de 1998, la escisión parcial de la sociedad mediante la atribución de parte de su patrimonio, hecho que quedó registrado contablemente al 31 de diciembre de 1997.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

Base de reparto

Pérdidas y ganancias, Beneficios	1.017.210
Reservas de fusión	896.249
Otras reservas	<u>281.791</u>
	PMIs <u>2.195.250</u>

Distribución

A Reserva legal	101.721
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.792.532
A Dividendos	<u>300.997</u>
	PMIs <u>2.195.250</u>

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

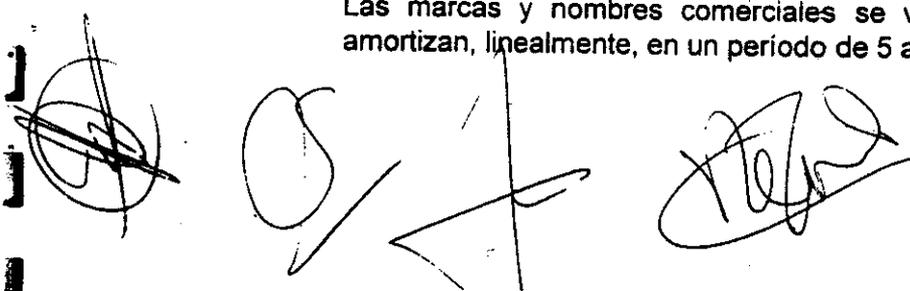
Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos de ampliación de capital y se encuentran valorados a su precio de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa, linealmente, en un plazo de cinco años. El cargo por amortización del ejercicio ha ascendido a PMIs 227.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las marcas y nombres comerciales se valoran a su precio de coste y se amortizan, linealmente, en un período de 5 años.



Las aplicaciones informáticas se valoran a su precio de coste y se amortizan, linealmente, en un período de 5 años.

c) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material figura 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.

Todos los aumentos y mejoras importantes se capitalizan y las reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en el que se producen.

La amortización se calcula por el método lineal, teniendo en cuenta los valores actualizados y considerando los períodos permitidos por las disposiciones fiscales, que se aproximan a la vida útil estimada de los elementos.

La sociedad está aplicando las siguientes vidas útiles a efectos del cálculo de la cuota de amortización:

	<u>Años</u>
Construcciones	33,3-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5,0- 33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3,3- 12
Otro inmovilizado	3,3- 25

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

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

Página 6

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se muestran a su precio de adquisición o valor de recuperación, menos las correcciones valorativas.

Los beneficios se reconocen únicamente en base a los dividendos devengados en el ejercicio, que se abonan a ingresos de participaciones en la fecha en que son exigibles por la sociedad. Los dividendos percibidos no alteran el valor de las inmovilizaciones financieras.

e) Existencias

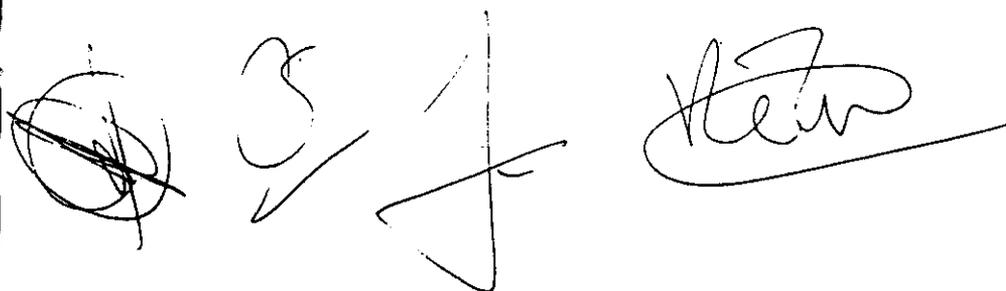
Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de vinos y brandies terminados o en curso de elaboración se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, de acuerdo con el método de valor promedio.

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 período 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 período 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.

The bottom of the page features several handwritten marks. From left to right, there is a circular scribble, a set of initials that appear to be 'S' and 'J', and a large, stylized signature that looks like 'Héctor'.

Página 7

f) 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.

g) Inversiones financieras temporales

Los valores negociables comprendidos en este capítulo se valoran por su precio de adquisición a la suscripción o compra. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los valores se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan. Los créditos a empresas del grupo se registran por el importe entregado.

h) Subvenciones

Se aplican a resultados linealmente en un período de diez años. Si bien la vida útil estimada correspondiente de los activos que han dado origen a dichas subvenciones es superior a dicho período. 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.

i) Pensiones y otras obligaciones frente al personal

La sociedad tiene adquiridos los compromisos, que se detallan a continuación, con el personal de la sociedad absorbida:

- De acuerdo con el Convenio Colectivo, 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.



- Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que puedan producirse como consecuencia de reajustes de plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se carga contra resultados a medida que se produce.

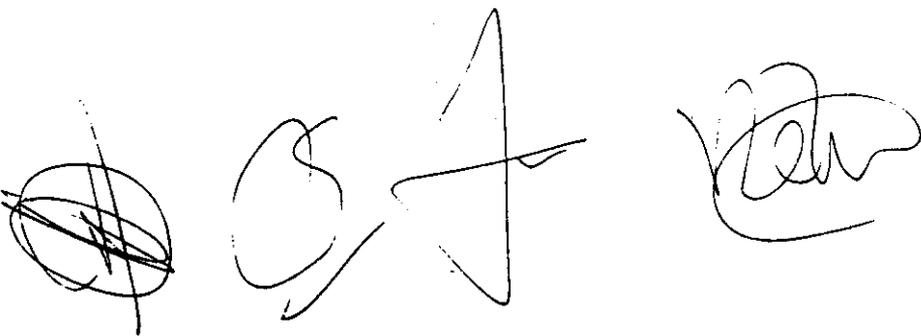
Con fecha 30 de diciembre de 1997 se otorgó escritura pública de subrogación y asunción de obligaciones de pago de derechos de pensión, en virtud de la cual la sociedad vinculada por accionariado común, Bodegas Franco Españolas, S.A. se subrogó y asumió el pago de las pensiones y prestaciones que tenía contraídas Federico Paternina, S.A. con antiguos empleados y personal de Jerez.

Bodegas Franco Españolas, S.A., en virtud de un contrato de 16 de enero de 1998 de seguro colectivo de rentas, suscrito con una compañía aseguradora, ha desembolsado el importe establecido de la prima inicial correspondiente. En el citado contrato se establecía un período transitorio, que finalizará el 8 de mayo de 1999, durante el cual se está solicitando de los asegurados la adhesión al citado contrato, mediante la firma del correspondiente Certificado Individual de seguro.

j) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge, en su caso, el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, antes de aplicar el impuesto, que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad.

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



Página 9

k) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que hagan referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado material e inmaterial

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la sociedad.

2. Existencias

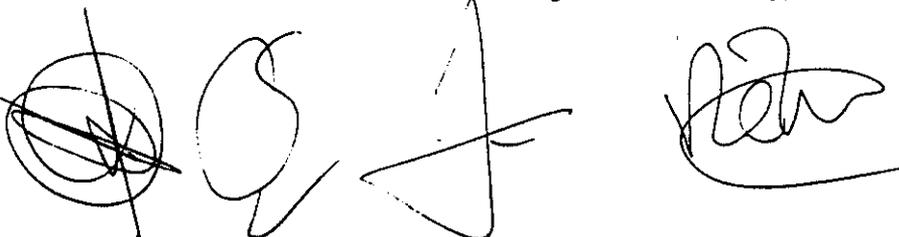
El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

3. Créditos y débitos

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.

l) 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.

m) Activos y pasivos a largo plazo

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

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

5.1 El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1998 en las partidas que componen el inmovilizado inmaterial se muestran a continuación:

	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Patentes y marcas	38.048	1.082	39.130
Aplicaciones informáticas	<u>8.908</u>	-	<u>8.908</u>
	<u>46.956</u>	<u>1.082</u>	<u>48.038</u>
Amortización acumulada	<u>(43.898)</u>	<u>(1.010)</u>	<u>(44.908)</u>
Valor Neto	PMIs <u>3.058</u>		<u>3.130</u>

5.2 Al 31 de diciembre de 1998 existían elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados, cuyo valor bruto asciende a PMIs 34.592.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

6.1 Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1998 en las partidas que componen el inmovilizado material han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.98
Bruto					
Terrenos	66.348	52.528	-	-	118.876
Edificios y construcciones	1.774.635	14.907	-	5.724	1.795.266
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.238.489	49.231	-	458	1.288.178
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	43.439	6.566	(867)	-	49.138
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.803	22.213	(14.621)	(6.182)	22.213
Otro inmovilizado	<u>755.560</u>	<u>123.206</u>	<u>(44.769)</u>	<u>-</u>	<u>833.997</u>
	<u>3.899.274</u>	<u>268.651</u>	<u>(60.257)</u>	<u>-</u>	<u>4.107.668</u>
Amortización Acumulada					
Edificios y otras construcciones	653.507	45.531	-	-	699.038
Instalaciones técnicas y maquinaria	747.114	56.893	-	-	804.007
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.832	43.265	(867)	-	65.230
Otro inmovilizado	<u>390.522</u>	<u>46.855</u>	<u>(26.790)</u>	<u>-</u>	<u>410.587</u>
	<u>1.813.975</u>	<u>192.544</u>	<u>(27.657)</u>	<u>-</u>	<u>1.978.862</u>
Neto	PMIs <u>2.085.299</u>				<u>2.128.806</u>

6.2 Al 31 de diciembre de 1998 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, cuyo valor bruto asciende a aproximadamente PMIs 429.213.

6.3 El capítulo de otro inmovilizado incluye un importe de PMIs 135.223, que corresponde al coste de las vasijas al 31 de diciembre de 1998. Este inmovilizado material no se amortiza (Nota 4,c)).

6.4 Al 31 de diciembre de 1998 no existían compromisos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe significativo.

- 6.5 Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

- 7.1 Los importes y las variaciones experimentados durante el ejercicio 1998 en las partidas que componen los epígrafes de Participaciones en empresas del grupo y Cartera de valores a largo plazo han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.98
<u>Participaciones en empresas del grupo:</u>				
- Mer Cataluña, S.A.	170.000	-	(*) (170.000)	-
Provisión	(20.000)	-	(*) 20.000	-
- Mercosta, S.A.	224.000	12.675	(*) (236.675)	-
- Merbizkaia, S.A.	75.000	-	(*) (75.000)	-
- Distribuidora de vinos Mer Baleares, S.L.	50.490	-	(*) (50.490)	-
- Mer Principado, S.L.	5.100	-	(*) (5.100)	-
- Mer Costa Galicia, S.L.	50.000	-	(*) (50.000)	-
- Mer Costa Levante, S.L.	150.000	-	(*) (150.000)	-
- Mer Cogevisa, S.A.	400.000	-	(*) (400.000)	-
- Bodegas Lacort, S.L.	500	-	-	500
- Bodegas La Calzada, S.L.	500	-	-	500
- Díez Mérito, S.L.	499	-	-	499
- Distribuidores de bebidas MER, S.L.	-	5	(5)	-
<u>Cartera de valores a largo plazo:</u>				
- Otros valores y participaciones	386	-	-	386
	<u>PMIs 1.106.475</u>	<u>12.680</u>	<u>(1.117.270)</u>	<u>1.885</u>

- 7.2 Tal como se indica en la Nota 9.3, el Consejo de Administración del 30 de marzo de 1998, acordó, con la autorización de la Junta General de Accionistas, la adquisición de 2.628.859 acciones propias, por un importe de 425 pesetas por acción, adquisición que se ha llevado a cabo mediante la permuta de la totalidad de las participaciones señaladas en el cuadro anterior con un asterisco (*). Esta operación se ha formalizado en escritura pública con fecha 10 de junio de 1998.

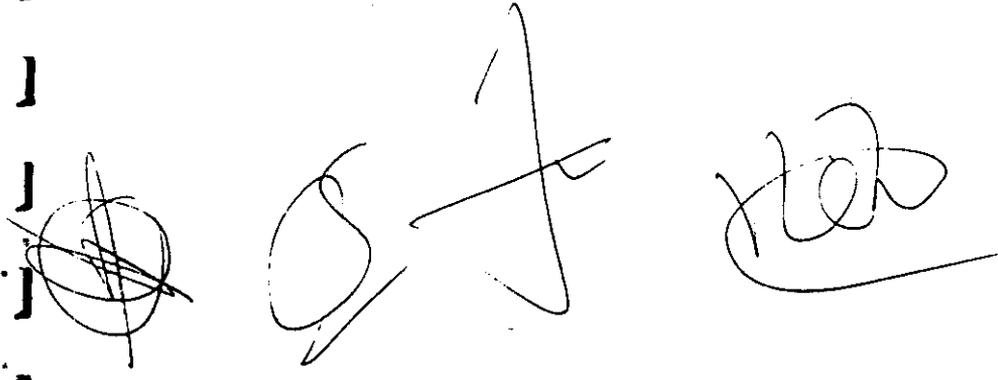
7.3 A continuación se facilitan los porcentajes de participación en empresas del grupo al 31 de diciembre de 1998:

<u>Participación en empresas del grupo:</u>	<u>% Participación al 31.12.98</u>	<u>Actividad</u>	<u>Domicilio</u>
- 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 su constitución, y tienen un capital social de PMIs 500 cada una.

7.4 El saldo, PMIs 277.761, de Otros créditos a largo plazo al 31 de diciembre de 1997 recogía el saldo pendiente de cobro de Juan Vicente Vergara, S.A. correspondiente a los efectos a cobrar a largo plazo en relación con una operación de venta de parte del inmovilizado material y existencias de Jerez en 1994. Este saldo, que vence íntegramente en el ejercicio 1999, ha sido endosado en pago de una deuda a corto plazo a la sociedad vinculada Bodegas Franco Españolas, S.A.

El importe total de esta deuda con Juan Vicente Vergara, S.A. al 31 de diciembre de 1998 incluye un importe de PMIs 10.365, correspondiente a intereses, cuya imputación a resultados se realiza en base a un criterio financiero, y se muestran en el pasivo del balance de situación, bajo el epígrafe de Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios. El importe trasladado a resultados en el ejercicio 1998 por este concepto ha ascendido a PMIs 26.315.



NOTA 8 - CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

Clientes nacionales	1.872.982
Clientes extranjeros	<u>629.046</u>
	<u>2.502.028</u>
Provisión saldos de dudoso cobro	(<u>330.374</u>)
	PMIs <u>2.171.654</u>

Los saldos de clientes nacionales incluyen el riesgo comercial por efectos descontados pendientes de vencimiento, que al 31 de diciembre de 1998 asciende a un importe de PMIs 1.001.151 (Nota 13).

Los saldos de clientes extranjeros incluyen el riesgo comercial por anticipos a la exportación, que al 31 de diciembre de 1998 asciende a PMIs 473.434 (Nota 13).

El epígrafe de Clientes extranjeros incluye saldos en moneda extranjera por los siguientes importes en divisas (Nota 4.k):

Coronas suecas	1.364.665
Florines holandeses	300.631
Dólares USA	262.990
Franco franceses	89.450
Libras esterlinas	13.691
Franco belgas	(126.666)
Coronas danesas	8.760.010
Marcos finlandeses	60.978
Coronas noruegas	190.007
Dólares canadienses	(289)
Chelines austríacos	16.608

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large circular scribble on the left and several distinct signatures in the center and right.

Página 15

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en el saldo de la provisión para insolvencias, que se ha establecido para saldos específicos, ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	414.907
Dotación	19.730
Baja de saldos dudosos contra su provisión	<u>(104.263)</u>
 Saldo al 31 de diciembre de 1998	 PMIs <u>330.374</u>

Adicionalmente, se han registrado en el epígrafe Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, un importe de PMIs 491, en concepto de pérdidas por insolvencias firmes de clientes.

NOTA 9 - FONDOS PROPIOS

9.1 Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las cuentas de capital y reservas han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.97	Distri- bución resultados 1997	Reducción capital por escisión (Nota 1)	Reducción capital por amor- lización de acciones propias	Resultado del ejercicio 1998	Ampliación para salida a bolsa	Saldo al 31.12.98
Capital social	6.817.150	-	(17.150)	(657.215)	-	1	6.142.786
Prima emisión	466.457	-	-	-	-	-	466.457
Reservas de Regularización Ley 7/83	2.569.159	-	(304.575)	(460.050)	-	-	1.804.534
Reserva legal	257.910	41.694	-	-	-	-	299.604
Reservas voluntarias	2.321.189	-	(2.321.189)	-	-	-	-
Reservas de fusión	1.235.906	-	(339.657)	-	-	-	896.249
Reserva transitoria de escisión	(2.982.571)	-	2.982.571	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.167.777)	375.245	-	-	-	-	(1.792.532)
Resultados del ejercicio	<u>416.838</u>	<u>(416.838)</u>	-	-	<u>1.017.210</u>	-	<u>1.017.210</u>
PMIs	<u>8.934.362</u>	-	-	<u>(1.117.265)</u>	<u>1.017.210</u>	<u>1</u>	<u>8.834.308</u>

Página 16

- 9.2 Como consecuencia de la escisión parcial aprobada por el Consejo de Administración en 1997, la sociedad minoró sus fondos propios en un importe de PMIs 2.982.571, equivalente al valor neto patrimonial de las partidas del balance que se escindieron. Este menor valor de los fondos propios al 31 de diciembre de 1997 se mostraba en el balance de situación a dicha fecha como una reserva transitoria negativa de escisión.

En la Junta General de Accionistas de 9 de marzo de 1998, se aprobó la escisión parcial a que se refiere el párrafo anterior, de acuerdo con el proyecto de escisión aprobado por el Consejo de Administración de 16 de diciembre de 1997.

En esta misma Junta se aprobaron entre otros asuntos los siguientes:

- Reducción del capital social por un importe de PMIs 17.150 y una minoración de reservas por un importe de PMIs 2.965.421. La reducción de capital se realiza en cumplimiento de lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas para llevar a efecto la anteriormente mencionada escisión parcial.

Tras esta operación se fija el capital social en PMIs 6.800.000, dividido en 27.200.000 acciones, de 250 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones, que estarán representadas por títulos, que podrán ser múltiples, tendrán el carácter de "al portador".

- 9.3 En la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 1998 se acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa por parte de la sociedad de acciones propias, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y por un plazo de 18 meses.

A la vista de la citada autorización por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración del 30 de marzo de 1998 ha acordado la adquisición de 2.628.859 acciones de la propia sociedad por un importe de 425 pesetas por cada acción propia a adquirir. La adquisición de dichas acciones propias se ha realizado mediante permuta de la totalidad de las acciones y participaciones sociales que Federico Paternina, S.A. ostentaba en las siguientes sociedades: Mer Costa, S.A., Mer Bizkaia, S.A., Mer Catalunya, S.A., Mer Principado, S.L., Distribuidora de vinos Mer Baleares, S.L., Mer Costa Galicia, S.L., Mer Costa Levante, S.L. y Mer Cogevisa, S.A. (Nota 7).

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large scribble on the left and several distinct signatures in the center and right.

Página 17

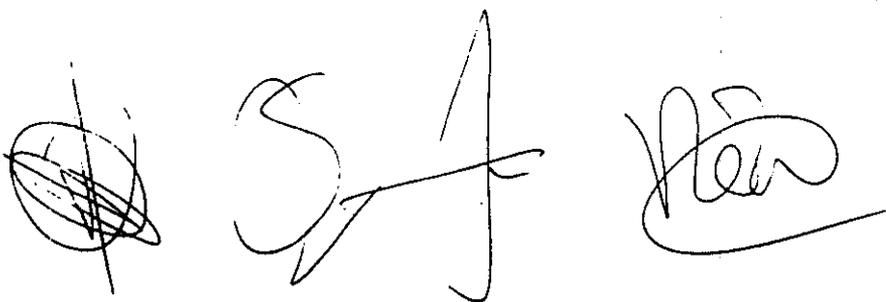
En la Junta General de Accionistas de fecha 2 de junio de 1998, se acordó la reducción de capital social en la cifra de PMIs 657.215, mediante la amortización de las acciones propias de la sociedad.

9.4 La Junta General de accionistas de fecha 2 de julio de 1998 ha aprobado, entre otros, los siguientes asuntos:

- Ampliar el capital social de la sociedad en 750 pesetas, totalmente suscritas y desembolsadas.
- Modificar el valor nominal de las acciones a 1.000 pesetas por acción. Esta modificación no implica alteración de la cifra de capital social de la Sociedad, que sigue siendo de PMIs 6.142.786, sino que se modifica el número total de acciones que queda fijado en 6.142.786.
- Transformar los títulos al portador representativos de las acciones en que se divide el capital social, en anotaciones en cuenta.
- Realizar una Oferta Pública de Venta de acciones.
- Reiterar la autorización al Consejo de Administración para solicitar la cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid y Bilbao, así como la inclusión en el Mercado Continuo. Los accionistas manifiestan su decisión de adherirse a la oferta con un máximo de 1.842.836 acciones.

9.5 En septiembre de 1998, la sociedad realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones, y se produce 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 social de la sociedad (1.658.552) acciones.

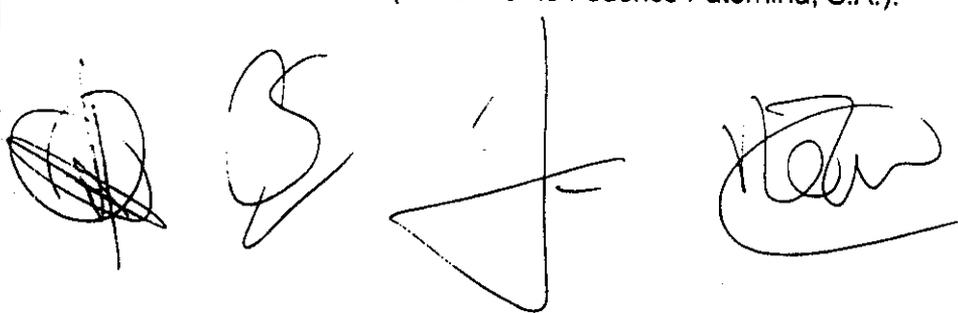
9.6 Tras estas operaciones, el capital social al 31 de diciembre de 1998 queda representado por 6.142.786 acciones nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1998, según la última información disponible en la sociedad, era la siguiente:

	<u>Número acciones</u>	<u>Participación</u>
Bodegas Barón Blanc, S.A.	4.484.234	73%
Cotizado en Bolsa	1.658.552	27%

- 9.7 La prima de emisión es una reserva de libre disposición.
- 9.8 Existe la obligación legal de dotar el 10% del beneficio a la Reserva Legal hasta que el saldo de la misma alcance, como mínimo, el 20% del capital social. La Reserva legal no es de libre disposición y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas, en cuyo caso debe reponerse mediante dotaciones de beneficios futuros.
- 9.9 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 pérdida acumuladas con cargo al saldo acreedor de esta cuenta.
- 9.10 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.).



Página 19

NOTA 10 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

10.1 El importe y las variaciones experimentados durante el ejercicio 1998 en las partidas que componen el epígrafe de Subvenciones en capital, se muestran a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	26.556
Subvenciones transferidas al resultado del ejercicio	<u>(3.219)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	PMIs <u>23.337</u>

El detalle del saldo neto de las subvenciones al 31 de diciembre de 1998 recoge la Subvención del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación para la reestructuración de las bodegas de elaboración, crianza y embotellado de vino.

NOTA 11 - SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

11.1 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, deudores y Deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Saldos deudores</u>	<u>Saldos acreedores</u>
Bodegas Franco Españolas, S.A.	852.750	378.781
Mercosta, S.A.	230.706	-
Merbizkaia, S.A.	293.013	-
Mer Costa Levante, S.A.	80.546	-
Mer Cataluña, S.A.	61.109	-
Mer Principado, S.L.	70.310	-
Mer Costa Galicia, S.A.	-	325
Mer Baleares	6.542	-
Mer Cogevisa	157.334	-
Bodegas Baron Blanc, S.A.	-	10.498
Promotora Riojana de Urbanización Turística, S.L.	1.405	-
Otras sociedades	<u>619</u>	<u>1.097</u>
	PMIs <u>1.754.334</u>	<u>390.701</u>

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

11.2 Las transacciones con las empresas vinculadas se desglosan en la Nota 16.5.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'F. Paternina'. To its right, there is another signature that looks like 'J. ...'. Further right, there is a signature that resembles 'J. ...'. At the bottom left, there is a circular scribble with a diagonal line through it. The overall appearance is that of a document with multiple signatures and markings.

NOTA 12 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

	<u>Saldos deudores</u>	<u>Saldos acreedores</u>
Hacienda Pública por:		
- Impuesto sobre Sociedades:		
Crédito fiscal ejercicio 1994 (Nota 14.3)	582.449	-
Retenciones y pagos a cuenta	5.785	-
Impuesto sobre Sociedades 1998	-	5.262
Diferido	-	417
Anticipado (Nota 14.4)	20.406	-
- IRPF	-	31.068
- IVA	41.836	52.612
- Otros	1.932	-
- Impuestos especiales	-	22.849
Organismos de la Seguridad Social	-	<u>11.021</u>
	<u>PMIs 652.408</u>	<u>123.229</u>

NOTA 13 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas con entidades de crédito son las siguientes:

	<u>Limite concedido</u>	<u>Importe dispuesto</u>	
		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Préstamos	-	510.355	171.000
Créditos	550.000	129.944	63.411
Financiación a la exportación (Nota 8)	783.000	473.434	-
Efectos descontados pendientes de vencimiento (Nota 8)	1.305.000	1.001.151	-
Intereses a pagar no vencidos		<u>5.179</u>	-
	<u>PMIs</u>	<u>2.120.063</u>	<u>234.411</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.

Página 22

Los vencimientos de los préstamos y créditos a largo plazo son los siguientes:

2000	120.411
2001	57.000
2002	<u>57.000</u>
	PMIs <u>234.411</u>

NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL

14.1 A efectos del Impuesto sobre Sociedades, los resultados según libros se ajustan por las partidas de gastos no deducibles, quedando sujetos a inspección por las Autoridades Fiscales.

14.2 La conciliación de la diferencia entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

<u>Resultado contable antes de impuestos</u>	1.561.708
<u>Diferencias permanentes</u>	
- Aumentos	5.102
- Disminuciones	(3.027)
<u>Diferencias temporales</u>	
- Provisión Insolvencias (variación neta)	(<u>674</u>)
Base imponible previa	1.563.109
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(<u>1.540.000</u>)
Base imponible	PMIs <u>23.109</u>

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large scribble on the left, a stylized 'S' or 'F' in the middle, and a signature on the right.

La cuota líquida del ejercicio 1998, PMIs 5.262 (Nota 14.5), surge de aplicar el tipo impositivo del 35% a la base imponible, PMIs 23.109, minorado por deducciones por inversión por un importe de PMIs 2.826.

14.3 El importe acumulado de los Créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 1998 asciende a PMIs 582.449 (Nota 12), siendo su movimiento el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.121.449
Créditos compensados en el ejercicio 1998	(539.000)
Saldo al 31 de diciembre de 1998 (Nota 12)	PMIs <u>582.449</u>

14.4 El saldo al 31 de diciembre de 1998 del epígrafe de Impuesto anticipado asciende a PMIs 20.406, siendo su movimiento el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	20.642
Provisión insolvencias	(236)
Saldo al 31 de diciembre de 1998 (Nota 12)	PMIs <u>20.406</u>

14.5 El cargo por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998, PMIs 544.498, se desglosa de la siguiente forma:

Cuota líquida ejercicio 1998 (Nota 14.2)	5.262
Créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores, compensados en 1998	539.000
Impuesto anticipado	<u>236</u>
	PMIs <u>544.498</u>

14.6 La sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos.

Página 24

- 14.7 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.
- 14.8 Después de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998 existen bases imponibles negativas, que tienen su origen en el ejercicio 1994, por un importe de PMIs 1.664.140, que podrán ser compensadas con bases imponibles positivas hasta el año 2001.

NOTA 15 - GARANTÍAS Y COMPROMISOS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1998 no existían garantías prestadas a favor de terceros.

La sociedad adquirió en el ejercicio 1994 un compromiso de compra de 3.500.000 litros de vino con denominación de origen Jerez (manzanilla, fino, oloroso, etc.) de "cupo" a precio de mercado, suministrados a razón de 700.000 litros al año a partir de 1995.

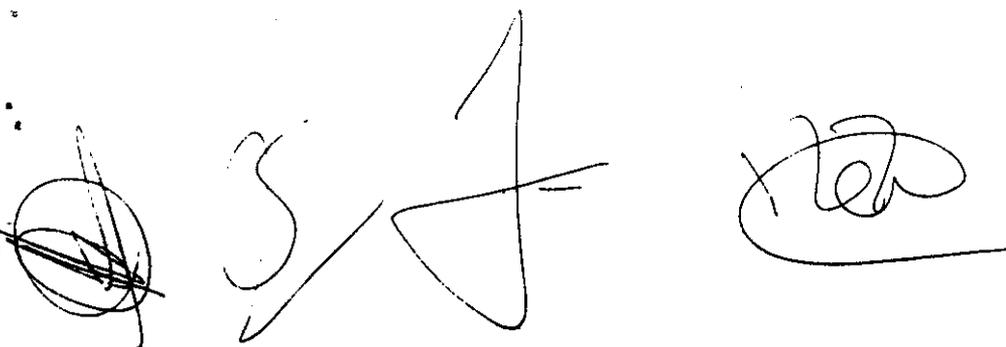
En relación con la escisión parcial a que hace referencia la Nota 1, anterior, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 259, Federico Paternina, S.A. responderá solidariamente del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la sociedad beneficiaria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

NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS

16.1 Importe neto de la cifra de negocio

El importe neto de la cifra de negocio de la sociedad se desglosa de la siguiente forma:

Ventas en el mercado nacional	6.099.968
Exportaciones	<u>1.912.161</u>
	PMIs <u>8.012.129</u>



Página 25

16.2 Personal

Los gastos de personal registrados corresponden a una plantilla media durante el ejercicio de 91 empleados, distribuidos de la siguiente manera:

<u>Categorías</u>	<u>Nº medio de empleados</u>
Dirección	3
Administración	16
Técnicos no titulados	7
Comercial	7
Producción	<u>58</u>
	PMIs <u>91</u>

16.3 Aprovisionamientos

La composición del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Existencias iniciales de materias primas y otros aprovisionamientos	133.344
Compras	7.335.398
Existencias finales de materias primas y otros aprovisionamientos	(<u>144.988</u>)
	PMIs <u>7.323.754</u>

16.4 El aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación se desglosa de la siguiente forma:

Existencias iniciales	5.151.065
Existencias finales	(<u>7.597.941</u>)
	PMIs (<u>2.446.876</u>)

16.5 **Transacciones con sociedades vinculadas**

Las principales transacciones habidas con las sociedades vinculadas en 1998 han sido las siguientes:

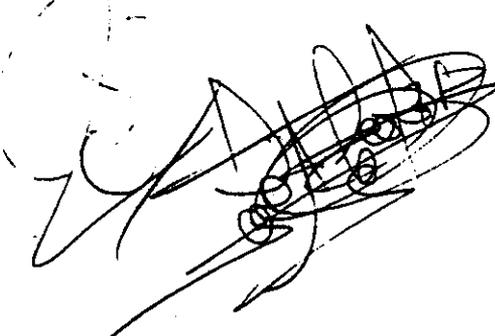
	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	1.148.730
Ventas	3.357.016
Ingresos por alquileres	3.851
Gastos por cesión de personal	24.971
Gastos por alquileres	3.000
Ingresos por cesión de personal	33.419
Gastos por servicios comerciales y otros	134.860
Ingresos por servicios comerciales y otros	25.607
Ingresos por servicios generales	7.623
Gastos por servicios generales	44.820

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.

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

17.1 Durante el ejercicio 1998, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de PMIs 800 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 1998 por el desempeño de funciones directivas en la sociedad ha ascendido a PMIs 5.150.

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



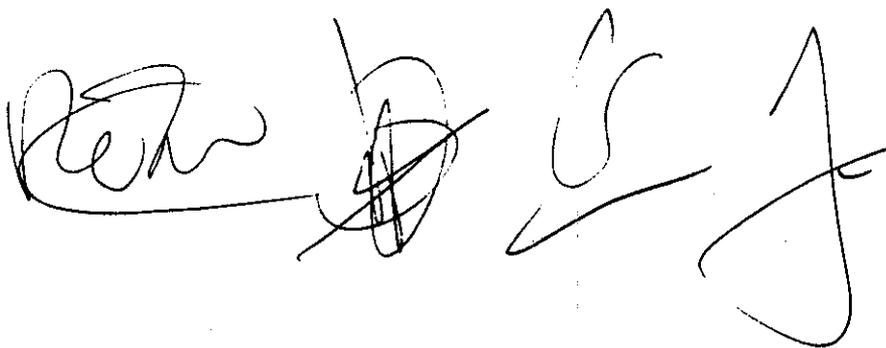
Página 27

- 17.3 La Sociedad dada su actividad y tamaño, no mantiene unos sistemas informáticos complejos, dándose la circunstancia de que en la mayor parte de las aplicaciones se ha procedido a la implantación de sistemas desarrollados por el propio departamento de informática, de forma que la Sociedad tiene un acceso directo a los ficheros fuente y que las posibles modificaciones únicamente supondrían una tarea de revisión por parte del personal de la Sociedad.

Las aplicaciones involucradas en un posible efecto del año 2000 han sido realizadas sobre un hardware con la capacidad adecuada, de forma que pueda soportar las modificaciones necesarias para que los sistemas no se vean afectados por el año 2000 y el Euro.

No obstante, la dirección se está planteando la necesidad de desarrollar un nuevo esquema de sistemas informáticos y modernizar el aspecto tecnológico del negocio, acudiendo a un nuevo sistema que contemple tanto los efectos del año 2000, como del Euro.

En cualquiera de los dos casos, el plan de acción de la Sociedad contempla que la implantación de los cambios necesarios se realizará durante el año 1999, de forma que los sistemas informáticos estén perfectamente preparados para cumplir estrictamente con el año 2000 y contemplar el Euro sin problemas.

The image shows four distinct handwritten signatures or initials in black ink, arranged horizontally. From left to right: the first is a cursive signature; the second is a circular mark with a diagonal slash; the third is a stylized signature; and the fourth is a large, bold signature.

NOTA 18 - CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

<u>APLICACIONES</u>			<u>ORÍGENES</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>		<u>1998</u>	<u>1997</u>
2. Adquisiciones de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	1.186.803	703.870
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.082	103.565	2. Ampliación de capital	1	-
b) Inmovilizaciones materiales	268.651	483.076	4. Deudas a largo plazo		
c) Inmovilizaciones financieras	12.680	1.025.242	b) De otras deudas	-	-
6. Diferencias positivas de cambio	3.079	3.202	5. Enajenación de inmovilizado		
7. Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo			a) Inmovilizaciones inmateriales	-	172.000
b) De otras deudas	199.972	44.957	b) Inmovilizaciones materiales	27.254	3.842
8. Provisiones para riesgos y gastos	-	1.032.033	c) Inmovilizaciones financieras	5	-
9. Fondo de maniobra aportado en escisión	-	1.859.349	6. Diferencias positivas de cambio	-	-
			7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
			a) Empresas del grupo	225.000	75.000
			c) Otras inversiones financieras	277.476	293.709
			d) Fianzas	192	-
Total aplicaciones	PMIs 485.464	4.551.424	Total orígenes	PMIs 1.716.731	1.248.421
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	PMIs 1.231.267	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	PMIs -	3.303.003

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
2. Existencias	2.458.084	-	-	187.056
3. Deudores	-	25.632	-	1.256.338
4. Acreedores	-	1.452.129	-	85.344
5. Inversiones financieras temporales	43.000	-	-	1.860.161
7. Tesorería	209.430	-	90.387	-
8. Ajustes por periodificación	-	1.486	-	4.471
	<u>2.710.514</u>	<u>1.479.247</u>	<u>90.387</u>	<u>3.393.390</u>
Total	PMIs 1.231.267	-	-	3.303.003

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio que muestra la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones del cuadro de financiación es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Resultado contable Beneficio	1.017.210	416.939
Más:		
Amortización de gastos de establecimiento	227	2.719
Amortización de inmovilizaciones materiales	192.544	191.546
Amortización de inmovilizaciones inmateriales	1.010	2.709
Pérdidas en enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	7.402	57.794
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	-	130.174
Menos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	(2.056)	(50.470)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(3.219)	(3.219)
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7.4)	(26.315)	(42.263)
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>(2.059)</u>
Recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones	PMIs <u>1.186.803</u>	<u>703.870</u>

FEDERICO PATERNINA, S. A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1998**

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

El ejercicio de 1998 ha destacado por una fuerte presión de la demanda, particularmente en el último trimestre, y por una situación del mercado de origen con más demanda que oferta, lo que ha provocado una considerable subida de los precios de la uva que se han colocado a niveles históricos provocando que también el vino de la cosecha 98 se coloque en esos niveles.

El mercado acogió bien las subidas de tarifas para 1998 y la situación obliga a nuevas e importantes subidas para 1999.

Las ventas se han centrado en un 94,4% en la División Rioja, facturando Jerez el 5,6% restante. Esta última división ha entrado en línea de rentabilidad después de la fuerte reestructuración llevada a efecto durante varios años y que culminó en 1997.

La evolución de ventas ha tenido un comportamiento muy positivo, tanto en embotellados, que han pasado de 6.691.000 litros a 8.011.000 litros y de 3.623 millones de pesetas a 4.565 millones de pesetas, como en graneles, de 6.853.000 litros a 10.239.000 litros y de 2.028 a 3.446 millones de pesetas. En conjunto, la cifra de negocio ha superado los 8.000 millones de pesetas.

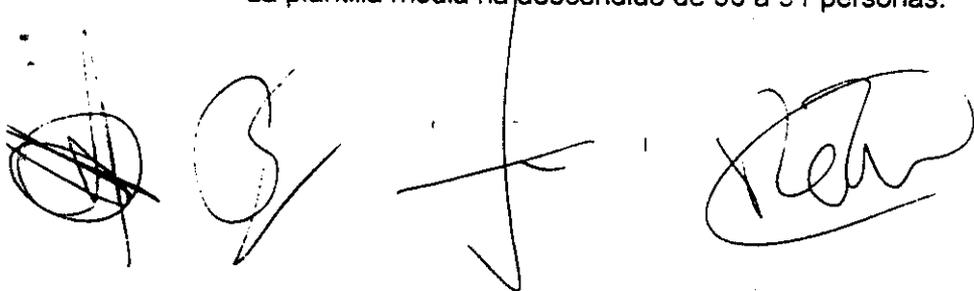
Estos crecimientos de embotellados están claramente por encima del crecimiento sectorial de Rioja que en unidades físicas ha sido del 8,2% mientras que Paternina ha crecido un 19,7%.

En el conjunto del mercado el 76% de la facturación de Rioja embotellado de Paternina lo ha sido de vinos de crianza y superiores siendo el 24% restante vino joven. La participación de las exportaciones en el total de la facturación de embotellado Rioja ha sido del 42%, similar al año anterior, siendo el 58% para el mercado interior.

El mercado del 58% de comercialización interior se reparte entre varios canales de distribución: 30 puntos a través de sociedades distribuidoras del grupo MER, 14 puntos facturación directa a grandes superficies y cadenas de alimentación, 9 puntos a través de distribuidores tradicionales y los 5 puntos restantes a clientes directos diversos.

La inversión neta en el año ha sido de aproximadamente 270 millones de pesetas, incluyendo 60 millones en Ribera del Duero.

La plantilla media ha descendido de 96 a 91 personas.



En cuanto a los aspectos financieros más destacables, el crecimiento de los ingresos que, a pesar del descenso del margen bruto porcentual, por el efecto de la ponderación de graneles, permite que los beneficios antes de impuestos se eleven a 1.562 millones de pesetas y, deducido el impuesto de sociedades quedan en 1.017 millones, lo que significa un margen sobre ventas del 12,7%.

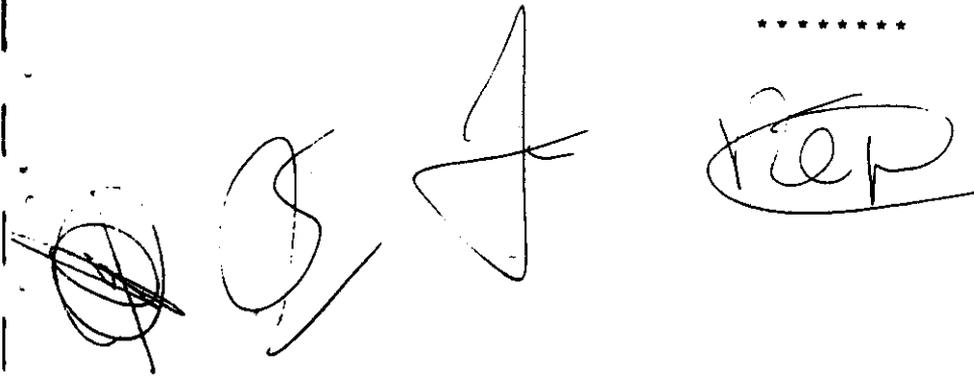
Del análisis del balance se desprenden algunas cifras significativas como un total de activos de 14.983 millones financiados con 8.834 millones de fondos propios. Y una deuda financiera neta de tesorería de 1.877 millones que representa un 12,5% sobre el total de activos y un 21,2% sobre los fondos propios.

Todo ello configura una situación financieramente muy saneada en un contexto de crecimiento que permite ser optimistas en el cumplimiento de los objetivos que se anunciaron en la salida a Bolsa en septiembre de 1998 y que eran: alcanzar en el año 2000 el millón de cajas de comercialización de Rioja, incremento del peso en la facturación de los vinos de crianza, reserva y gran reserva y, finalmente, desarrollo tranquilo pero firme de las divisiones de Jerez y más delante de Ribera del Duero.

El único factor de incertidumbre puede derivarse de la capacidad del mercado final, y en particular del de algunos mercados de exportación, para absorber las fuertes subidas de precios sin descensos significativos en el volumen de ventas.

La política de compras ha seguido siendo un punto fuerte de la gestión de la empresa lo que nos permite disponer de stocks suficientes para el desarrollo de nuestras políticas comerciales.

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.

The bottom of the page features several handwritten marks. On the left, there is a circular scribble with a diagonal line through it. Next to it is another circular scribble. To the right of these is a large, stylized signature that appears to be 'F. Paternina'. Further right is another signature, possibly 'J. López', written in a cursive style. The text '*****' is printed above the signatures.

**Federico Paternina, S.A.
Haro (La Rioja)**

**Informe de auditoría y cuentas anuales
al 31 de diciembre de 1998 e informe
de gestión del ejercicio 1998**