

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5703

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES N.º 11 V

Registro de Auditoría

Emitido el

Nº 5703

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

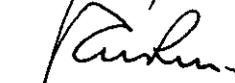
1. Hemos auditado las cuentas anuales de BODEGAS BILBAINAS, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de seis meses terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998. Con fecha 1 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, la Sociedad ha efectuado el 98,1% del importe neto de cifra de negocios y el 99,7% de los otros ingresos de explotación con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. Las operaciones realizadas con esta sociedad deben interpretarse en el contexto del Grupo de Empresas al que pertenecen.

En este contexto, y con el fin de adecuarse a la operativa de su accionista mayoritario DUCDE, S.A. (Nota 8), la Junta General de Accionistas de Bodegas Bilbainas, S.A. acordó con fecha 4 de febrero de 1998 modificar el cierre de su ejercicio social pasando éste a coincidir con el 30 de junio de cada año. De esta forma, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997 no son comparables.

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 1 de octubre de 1998, 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 1998 de 124 y 128 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de la pérdida del ejercicio de seis meses 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 1998 la Sociedad mantiene con su filial Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. un saldo a cobrar por importe de 153.755.000 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 14.555.000 pesetas de intereses devengados al 30 de junio de 1998, de los que 4.115.000 pesetas corresponden al período de seis meses 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 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de seis meses 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.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 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.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uraga

1 de octubre de 1998

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 30 DE JUNIO DE 1998 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.6.98	31.12.97	PASIVO	30.6.98	31.12.97
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento	3.772	4.521	Capital y reservas :		
Inmovilizado inmaterial, neto	18.593	18.815	Capital Suscrito	798.280	798.280
Inmovilizado material, neto (Nota 5)	773.541	614.729	Reservas	711.220	666.158
Financiero	5.674	5.674	Pérdidas y ganancias, beneficio (pérdida)	(192.502)	45.062
Total inmovilizado	801.580	643.739	Total fondos propios	1.316.998	1.509.500
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.166	17.166
Existencias (Nota 6)	1.700.043	1.454.653	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.034.838	148.750
Clientes por ventas y prestación de servicios	435.845	952.360	Otros acreedores	149	159
Empresas del Grupo y Asociadas, deudores (Nota 7)	452.439	149.640		1.034.987	148.909
Deudores varios	8.051	2.192	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 9)	53.896	15.790	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	632.504	1.090.803
Menos- provisión insolvencias (Nota 11)	(129.770)	(80.770)	Acreedores comerciales	150.025	277.472
	820.461	1.039.212	Otras deudas no comerciales:		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.931	5.152	Administraciones Públicas (Nota 9)	57.443	105.746
Tesorería	18.089	24.653	Otras deudas no comerciales (Nota 5)	82.349	14.954
Total activo circulante	2.543.524	2.523.670	Remuneraciones pendientes de pago	53.632	2.859
			Total acreedores a corto plazo	975.953	1.491.834
TOTAL ACTIVO	3.345.104	3.167.409	TOTAL PASIVO	3.345.104	3.167.409

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 1998.

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	262.250	494.207	Importe neto de la cifra de negocios	288.927	1.015.271
Gastos de personal (Nota 11)	239.144	313.269	Aumento de existencias de productos terminados	249.045	333.058
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	25.229	55.138	Otros ingresos de explotación	95.016	2.078
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11)	49.000	21.000			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores	201.252	323.181			
Tributos	10.429	10.578			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	-	133.034	I. PERDIDA DE EXPLOTACION	154.316	-
	787.304	1.350.407		787.304	1.350.407
Gastos financieros	41.799	92.534	Ingresos financieros de empresas del Grupo (Nota 4.c)	4.115	10.440
			Otros ingresos financieros	857	4.559
	41.799	92.534	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	36.827	77.535
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	55.499		41.799	92.534
Pérdida en venta de inmovilizado (Nota 13)	1.249	-	III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	191.143	-
Gastos extraordinarios	300	8.718	Beneficio en venta de inmovilizado	-	1.446
			Ingresos extraordinarios	190	21.620
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	14.348	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	1.359	-
	1.549	23.066		1.549	23.066
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	69.847	V. PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	192.502	-
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	-	24.785			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	-	45.062	VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	192.502	-

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 6 meses terminado el 30 de junio de 1998. ▶

BODEGAS BILBAINAS, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO

EL 30 DE JUNIO DE 1998

(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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 con el fin de adecuarlo a la operativa de su principal accionista, DUCDE, S.A. (Nota 8). Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 con las de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997, adjuntas.

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la de traspasar las pérdidas generadas en dicho ejercicio, cuyo importe asciende a 192.502.000 pesetas, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

(4) NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial -*

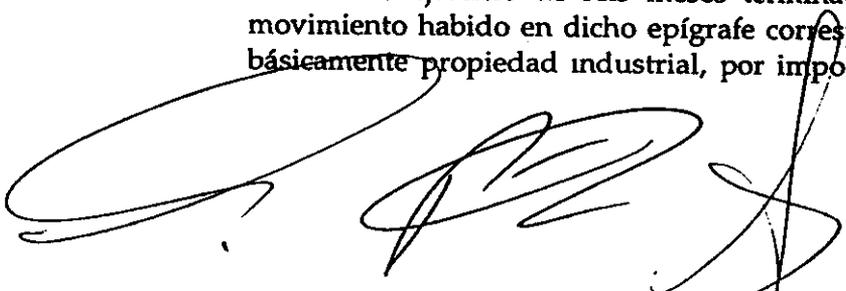
Gastos de establecimiento-

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 se han producido amortizaciones por importe de 749.000 pesetas, aproximadamente, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 6 meses terminado el 30 de junio de 1998 adjunta (Nota 13).

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, el movimiento habido en dicho epígrafe corresponde a adiciones del ejercicio, básicamente propiedad industrial, por importe de 2.399.000 pesetas, y a la



amortización del ejercicio, por importe de 2.621.000 pesetas, aproximadamente (Nota 13).

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 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
Vasijas	14-25
Mobiliario	10
Elementos de transporte	12-17

No obstante, 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.

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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por el concepto de amortización del

inmovilizado material ha ascendido a 21.859.000 pesetas, aproximadamente, y se ha registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 5 y 13).

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.

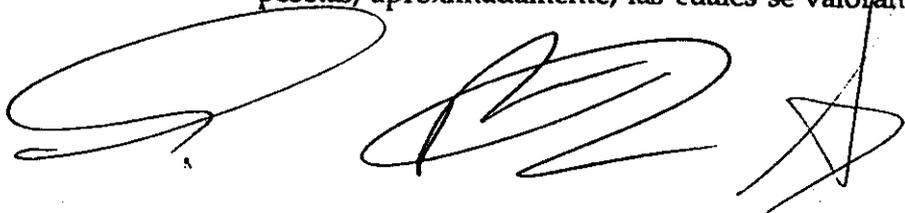
Durante el ejercicio 1995 se constituyó la sociedad "Residencial Nueva Valdepeñas, S.L." con la suscripción del 100% de su capital, por parte de Bodegas Bilbaínas, S.A. El coste por el que figura en libros de la Sociedad dicha participación asciende a 500.000 pesetas. Al 30 de junio de 1998, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar con dicha sociedad filial por importe de 153.755.000 pesetas, proveniente de una enajenación de inmovilizado realizada en 1995 y que incluye 14.555.000 pesetas de intereses devengados al 30 de junio de 1998, de los que 4.115.000 pesetas corresponden al período de seis meses terminado en dicha fecha y cuyo vencimiento estaba previsto para el 2 de enero de 1998 (Nota 7).

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 124 y 128 millones de pesetas, respectivamente, así como un aumento de la pérdida del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, de 4 millones de pesetas, aproximadamente.

Los datos más significativos de las cuentas anuales al 30 de junio de 1998 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: (14.555.000) 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,



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-

La Sociedad valora sus existencias de materias primas 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 y financiación incurridos, siendo estos últimos capitalizados debido a que las existencias de la Sociedad tienen un proceso de elaboración prolongado.

e) Deudas-

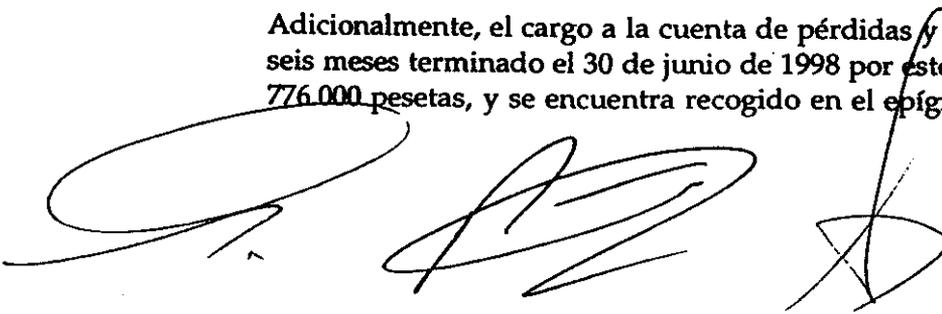
Las deudas se contabilizan por su valor nominal y se clasifican en deudas a corto o a largo plazo en función de si su vencimiento está dentro del plazo de un año contado a partir de la fecha del balance de situación o es a un plazo superior.

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 1998, la Sociedad mantiene una provisión 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por este concepto ha ascendido a 776.000 pesetas, y se encuentra recogido en el epígrafe "Gastos de personal".



de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjunta (Nota 11).

g) 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.

Durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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) y cuyo importe pendiente de pago que asciende a 47 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación al 30 de junio de 1998 adjunto.

h) Provisiones para riesgos y gastos-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal de la Sociedad. Dichas provisiones ascienden a un importe de 9.500.000 pesetas y fueron dotadas en ejercicios anteriores.

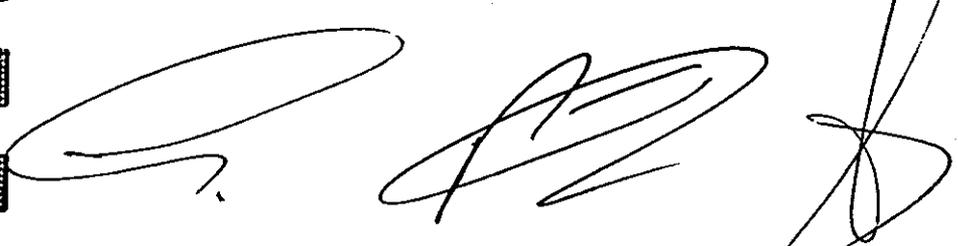
i) Impuesto sobre beneficios-

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 presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31.12.97	Adiciones (Nota 13)	Retiros (Nota 13)	Saldo al 30.6.98
Coste:				
Terrenos agrícolas	261.308	24.418	-	285.726
Edificios y otras construcciones	153.843	2.218	-	156.061
Maquinaria	279.826	21.190	-	301.016
Vasijas	150.553	19.159	-	169.712
Mobiliario	21.410	940	-	22.350
Elementos de transporte	50.916	-	(2.082)	48.834
Anticipos de inmovilizaciones	-	114.495	-	114.495
Total inmovilizado material, bruto	917.856	182.420	(2.082)	1.098.194
Amortización:				
Edificios y otras construcciones	(61.354)	(2.580)	-	(63.934)
Maquinaria	(144.661)	(12.319)	-	(156.980)
Vasijas	(52.203)	(3.889)	-	(56.092)
Mobiliario	(14.479)	(593)	-	(15.072)
Elementos de transporte	(30.430)	(2.478)	333	(32.575)
Total amortización	(303.127)	(21.859)	333	(324.653)
TOTAL NETO	614.729			773.541

Las adiciones al epígrafe "Anticipos de inmovilizaciones" realizadas durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 corresponden, básicamente, a la construcción de una nueva nave de fermentación y a la adquisición e instalación de tanques. El importe pendiente de pago al 30 de junio de 1998 por las adiciones del ejercicio se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

A lo largo del presente ejercicio, se ha levantado la garantía sobre determinados bienes del inmovilizado material al quedar totalmente amortizado el préstamo bancario que garantizaban.

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 ha ascendido a 5 millones de pesetas, aproximadamente. Al 30 de junio de 1998, el efecto en la amortización acumulada del Inmovilizado Material de la mencionada actualización de balances asciende a 21 millones de pesetas, aproximadamente.

Al 30 de junio de 1998, la Sociedad tenía bienes totalmente amortizados por un importe de 132 millones de pesetas, aproximadamente.

(6) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 30 de junio de 1998, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Vinos	1.382.811
Espumosos	144.251
Otros elaborados	14.119
Existencias en curso	36.763
Materias primas	122.099
	1.700.043

(7) EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La composición del epígrafe "Empresas del Grupo y Asociadas, deudores" al 30 de junio de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
	Cuentas a Cobrar
Empresas del Grupo- Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. (Nota 4.c)	153.755
Empresas Asociadas- Codorniu, S.A.	298.684
	452.439

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización	Resultados del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1997	798.280	112.397	4.931	455.919	92.911	45.062
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio 1997	-	4.506	-	40.556	-	(45.062)
Resultado del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 (Nota 13)	-	-	-	-	-	(192.502)
Saldo al 30 de junio de 1998	798.280	116.903	4.931	496.475	92.911	(192.502)

Capital social-

Al 30 de junio de 1998 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 1998, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, 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 1998 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 1998 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 1998 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 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 1998 es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Deudores	
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	7.728
Hacienda Pública deudora por IVA	46.168
	53.896
Acreeedores	
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	2.313
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	30.929
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades Diferido	18.874
Organismos de la Seguridad Social, Acreeedores	5.327
	57.443

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, a efectos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998 es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable	(192.502)
Diferencias permanentes	-
Diferencias temporales-	
Aumentos	726
Disminuciones	(2.176)
Base Imponible (resultado fiscal)	(193.952)

Bodegas Bilbainas, S.A. dispone al 30 de junio de 1998 de bases imponibles pendientes de compensar por importe de 194 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales podrán ser compensadas con resultados positivos generados por la Sociedad en los períodos impositivos cerrados en los siete años siguientes a su generación.

Las cuentas anuales del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 cinco 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 1998, la composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
		Ejercicio terminado el 30/6/2000	
Préstamos	25.000	65.000	90.000
Cuentas de crédito (A)	597.511	969.838	1.567.349
Anticipos sobre exportaciones	105	-	105
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.627	-	1.627
Intereses devengados no vencidos	8.261	-	8.261
	632.504	1.034.838	1.667.342

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 1998 asciende a 2.725 millones de pesetas.

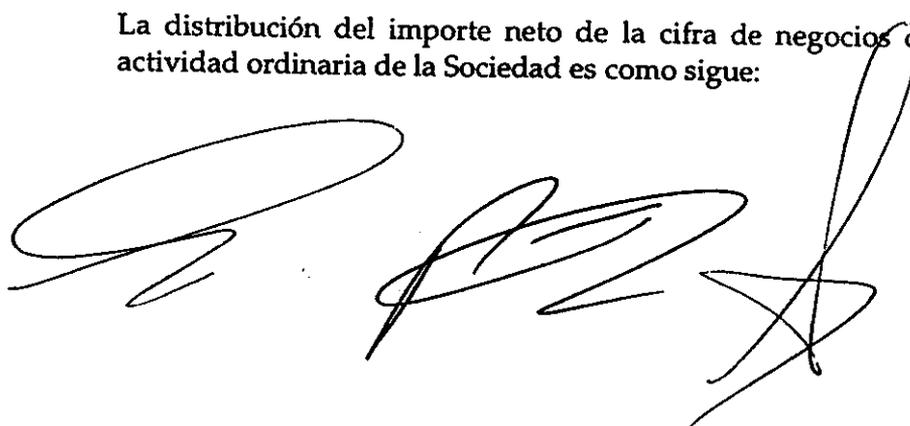
La garantía de estas deudas es de tipo personal.

Los tipos de interés de los préstamos y de las diferentes líneas de financiación a corto plazo han oscilado entre el 4,5% y el 5%.

(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:



Por Productos	Miles de Pesetas
Vinos	272.419
Espumosos	16.179
Otros	329
	288.927

La práctica totalidad de la cifra de ventas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 corresponde al mercado nacional.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por Bodegas Bilbainas, S.A. con la sociedad vinculada Codorniu, S.A., sociedad a través de la cual está comercializando sus existencias, han ascendido a 283.509.000 pesetas de importe neto de cifra de negocios y 94.701.000 pesetas de otros ingresos de explotación.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	141.313
Seguridad Social	31.041
Indemnizaciones (Nota 4.g)	61.092
Premios jubilación (Nota 4.f)	776
Otros gastos	4.922
	239.144

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	5
Técnicos no titulados	1
Administrativos	9
Comerciales	7
Obreros	51
	73

Provisión para insolvencias y de las provisiones de tráfico-

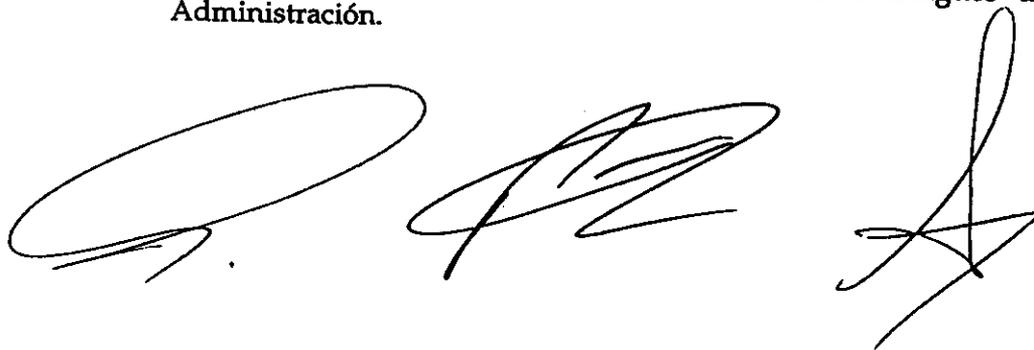
El movimiento habido en la provisión de insolvencias durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	80.770
Variación de las provisiones: - Dotación ejercicio	49.000
Saldo al 30 de junio de 1998	129.770

(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el presente ejercicio las cantidades devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por todos los conceptos, han ascendido a 660.000 pesetas, aproximadamente.

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) CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO DE SEIS MESES
 TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998 Y EL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997		Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997
Recursos aplicados en las operaciones	166.024	-	Recursos procedentes de operaciones	-	103.754
Adquisiciones de inmovilizado- Gastos de establecimiento	-	65	Deudas a largo plazo- Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	1.200.000	100.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	2.399	4.823	Venta de Inmovilizaciones- Materiales (Nota 5)	500	3.689
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	182.420	31.690			
Prima de asistencia a Juntas	-	7.983			
Dividendos	-	19.957			
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	313.922	23.756			
TOTAL APLICACIONES	664.765	88.274	TOTAL ORIGENES	1.200.500	207.443
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	535.735	119.169	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	1.200.500	207.443	TOTAL	1.200.500	207.443

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98		Ejercicio 1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	245.390	-	326.743	-
Deudores	-	218.751	7.481	-
Inversiones financieras temporales	-	221	-	271
Tesorería	-	6.564	-	2.480
Acreedores	515.881	-	-	212.304
TOTAL	761.271	225.536	334.224	215.055
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	535.735	-	119.169	-

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

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	1997
Resultado contable (Nota 8)	(192.502)	45.062
Más-		
Amortización de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	24.480	53.653
Amortización gastos de establecimiento (Nota 4.a)	749	1.485
Dotación riesgos y gastos	-	5.000
Pérdida enajenación inmovilizado	1.249	-
Menos-		
Beneficios enajenación inmovilizado	-	(1.446)
	(166.024)	103.754



BODEGAS BILBAINAS, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

Ejercicio social

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, con el fin de adecuarlo a la operativa de su principal accionista DUCDE, S.A.

Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta recoge las operaciones realizadas por la Sociedad en el primer semestre de 1998, siendo éste por tanto un ejercicio de transición.

Durante el período de 6 meses que finaliza el 30 de junio de 1998, la Sociedad no ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

Campo

Durante el período enero a junio de 1998, nuestro interés ha seguido centrado en incrementar la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

Así, se replantaron 8,1 Ha. en los cotos de Vicalanda Baja y Cores, cotos nºs 4 y 5.

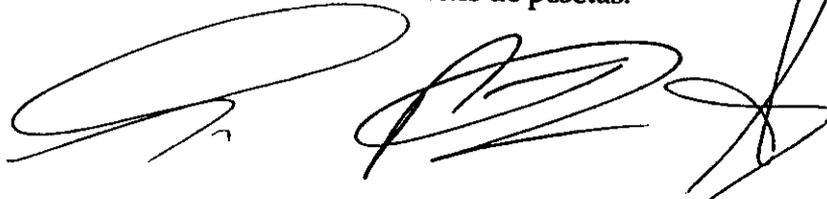
Adicionalmente, se efectuaron trabajos de recuperación y movimiento de tierras en varias fincas (9 Ha. en Cores 8, 9 y 10), la instalación del posteo y primer alambre de 21,3 Ha. en el Cuervo, cotos nºs 1, 2, 5, 7, 10 y 11 y la instalación del 2º alambre en 3,5 Ha. del coto El Herrón.

El monto total de las inversiones en el campo durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 1998, alcanza la cifra de 24,4 millones de pesetas.

Instalaciones

Durante el período enero a junio de 1998, hemos iniciado la construcción de un nuevo lagar de elaboración de vinos tintos y blancos, así como una nueva nave de fermentación de tintos, y hemos continuado con la adquisición de barricas de roble americano y francés.

El importe total de inversión de instalaciones durante el mencionado período, asciende a 158 millones de pesetas, cantidad que sumada a las inversiones en el campo, arroja un total de adiciones de inmovilizado de 182 millones de pesetas.



Resultados

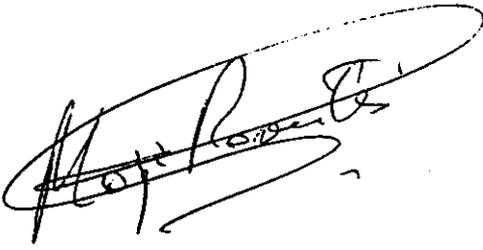
El resultado que refleja la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, obedece al hecho de que durante el período de 6 meses que finaliza el 30 de junio de 1998, se han registrado gastos por un importe equivalente a medio año natural, si bien los ingresos son inferiores a la mitad de los habituales en un año natural completo, debido a que nuestra Sociedad viene registrando tradicionalmente su mayor actividad durante el segundo semestre del año natural, al tratarse fundamentalmente de elaboración de vinos de reserva y gran reserva y de cavas de alto valor añadido.

Por otro lado, se han producido gastos extraordinarios, como consecuencia del acoplamiento de la nueva red comercial, y de una organización interna de la Sociedad.

Mercado

Durante el período enero a junio de 1998, la Sociedad ha procedido a comercializar sus existencias, a través de la Sociedad vinculada CODORNIU, S.A., todo ello enmarcado en una nueva política comercial, consolidándose unas buenas expectativas para el próximo año.

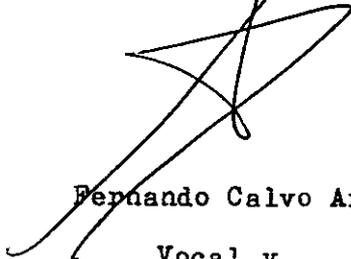
Bilbao, 30 de septiembre de 1998



Magin Raventós Sáenz
Vicepresidente

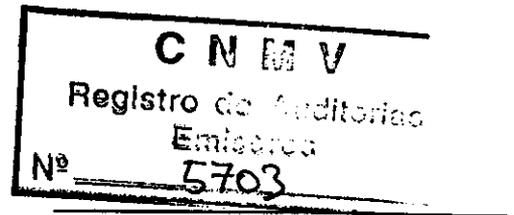


Jorge Raventós Artés
Presidente



Fernando Calvo Arocena
Vocal y

Secretario del Consejo de Administración



Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

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 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio de seis meses 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, el Grupo Bodegas Bilbainas ha efectuado el 98,1% del importe neto de la cifra de negocios y el 99,7% de los otros ingresos de explotación con la sociedad vinculada Codorniu, S.A. Las operaciones realizadas con esta sociedad deben interpretarse en el contexto del Grupo de Empresas al que pertenece.

En este contexto, y con el fin de adecuarse a la operativa del accionista mayoritario de la Sociedad dominante, DUCDE, S.A. (Nota 8), las Juntas Generales de Accionistas de Bodegas Bilbainas, S.A. y de Residencial Nueva Valdepeñas, S.L. acordaron con fecha 4 de febrero de 1998 y 14 de mayo de 1998, respectivamente, modificar el cierre de sus respectivos ejercicios sociales, pasando éstos a coincidir

con el 30 de junio de cada año. De esta forma, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997 no son comparables.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de seis meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 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 las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uraga

1 de octubre de 1998

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

EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 1998 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.6.98	31.12.97	PASIVO	30.6.98	31.12.97
INMOVILIZADO :			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento	3.772	4.521	Capital y reservas :		
Inmovilizado inmaterial, neto	18.593	18.815	Capital suscrito	798.280	798.280
Inmovilizado material, neto (Nota 5)	779.874	621.062	Reservas	587.113	552.491
Financiero	5.174	5.174	Pérdidas y ganancias, beneficio (pérdida)	(196.617)	34.622
Total inmovilizado	807.413	649.572	Total fondos propios	1.188.776	1.385.393
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.166	17.166
Existencias (Nota 6)	1.700.043	1.454.653	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.034.838	148.750
Clientes por ventas y prestación de servicios	435.845	952.360	Otros acreedores	149	159
Empresas asociadas, deudoras (Nota 7)	298.684	-		1.034.987	148.909
Deudores varios	8.051	2.192	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 9)	73.096	34.990	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	632.504	1.090.803
Menos- provisión insolvencias (Nota 11)	(129.770)	(80.770)	Acreedores comerciales	150.025	277.472
	685.906	908.772	Otras deudas no comerciales:		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.931	5.152	Administraciones Públicas (Nota 9)	57.443	105.746
Tesorería	18.589	25.153	Otras deudas no comerciales (Nota 5)	82.349	14.954
Total activo circulante	2.409.469	2.393.730	Remuneraciones pendientes de pago	53.632	2.859
			Total acreedores a corto plazo	975.953	1.491.834
TOTAL ACTIVO	3.216.882	3.043.302	TOTAL PASIVO	3.216.882	3.043.302

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1998.

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

EL GRUPO BODEGAS BILBAINAS

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	262.250	494.207	Importe neto de la cifra de negocios	288.927	1.015.271
Gastos de personal (Nota 11)	239.144	313.269	Aumento de existencias de productos terminados	249.045	333.058
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4 a y 5)	25.229	55.138	Otros ingresos de explotación	95.016	2.078
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11)	49.000	21.000			
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	201.252	323.181			
Tributos	10.429	10.578			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	-	133.034	I. PERDIDA DE EXPLOTACION	154.316	-
	787.304	1.350.407		787.304	1.350.407
Gastos financieros	41.799	92.534	Ingresos financieros	857	4.559
	41.799	92.534	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	40.942	87.975
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	45.059		41.799	92.534
Pérdidas en venta de inmovilizado (Nota 13)	1.249	-	III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	195.258	-
Gastos extraordinarios	300	8.718	Beneficio en venta de inmovilizado	-	1.446
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	14.348	Ingresos extraordinarios	190	21.620
	1.549	23.066	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.359	-
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	59.407		1.549	23.066
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	-	24.785	V. PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	196.617	-
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	-	34.622	VI. PERDIDA DEL EJERCICIO	196.617	-

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998.

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

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

**(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 1998 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:	(14.555.000) 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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, así como las cuentas anuales individuales de Bodegas Bilbainas, S.A. y de la sociedad dominante, que han sido formuladas por los Administradores 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.

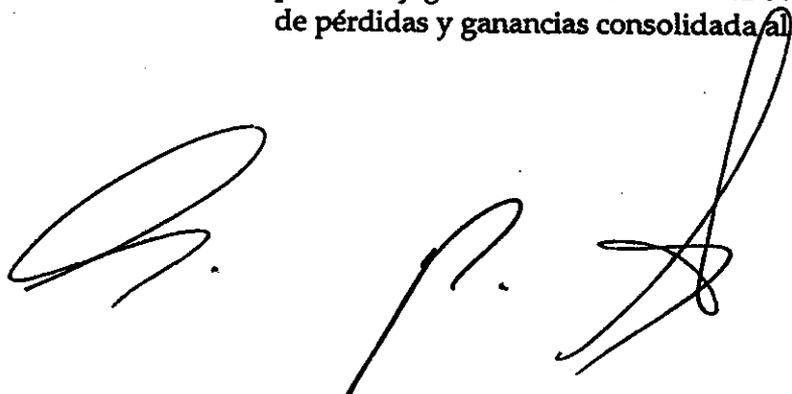
c) Principios de consolidación-

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, con el fin de adecuarse a la operativa del principal accionista de la sociedad dominante, DUCDE, S.A. (Nota 8). Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio adjunta 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 1998, con las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1997, adjuntas.



(3) **DISTRIBUCION DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la de traspasar la totalidad de las pérdidas generadas en dicho ejercicio, cuyo importe asciende a 196.617.000 pesetas, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

(4) **NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial -*

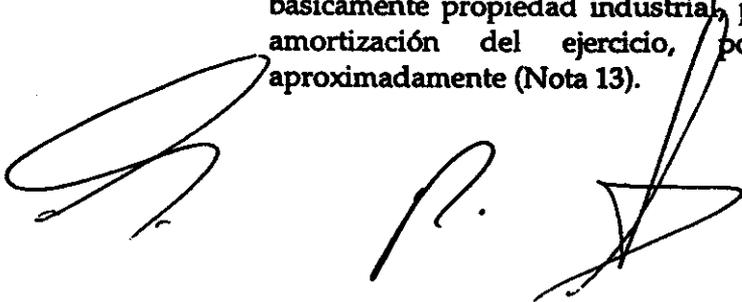
Gastos de establecimiento-

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 se han producido amortizaciones por importe de 749.000 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 adjunta (Nota 13).

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 de seis meses terminado el 30 de junio 1998, el movimiento habido en dicho epígrafe corresponde a adiciones del ejercicio, básicamente propiedad industrial, por importe de 2.399.000 pesetas, y a la amortización del ejercicio, por importe de 2.621.000 pesetas, aproximadamente (Nota 13).



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 incurrían.

La Sociedad 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
Vasijas	14-25
Mobiliario	10
Elementos de transporte	12-17

No obstante, 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.

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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 21.859.000 pesetas, aproximadamente, 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 13).

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.

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 primas 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 y financiación incurridos, siendo estos últimos capitalizados debido a que las existencias del Grupo tienen un proceso de elaboración prolongado.

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 de seis meses terminado el 30 de junio de



1998 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 1998, el Grupo mantiene una provisión 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por este concepto ha ascendido a 776.000 pesetas, y se encuentra recogido en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 11).

g) 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.

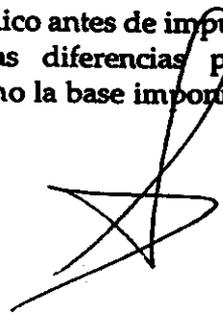
Durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 se han producido diversas rescisiones laborales, cuyo gasto ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio adjunta (Nota 11) y cuyo importe pendiente de pago, que asciende a 47 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 1998 adjunto.

h) Provisiones para riesgos y gastos-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a eventuales responsabilidades derivadas de la operativa normal del Grupo. Dichas provisiones ascienden a un importe de 9.500.000 pesetas y fueron dotadas en ejercicios anteriores.

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 presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31.12.97	Adiciones (Nota 13)	Retiros (Nota 13)	Saldo al 30.6.98
Coste:				
Terrenos agrícolas	261.308	24.418	-	285.726
Edificios y otras construcciones	164.995	2.218	-	167.213
Maquinaria	279.826	21.190	-	301.016
Vasijas	150.553	19.159	-	169.712
Mobiliario	21.410	940	-	22.350
Elementos de transporte	50.916	-	(2.082)	48.834
Anticipos de inmovilizaciones	-	114.495	-	114.495
Total inmovilizado material, bruto	929.008	182.420	(2.082)	1.109.346
Amortización:				
Edificios y otras construcciones	(66.173)	(2.580)	-	(68.753)
Maquinaria	(144.661)	(12.319)	-	(156.980)
Vasijas	(52.203)	(3.889)	-	(56.092)
Mobiliario	(14.479)	(593)	-	(15.072)
Elementos de transporte	(30.430)	(2.478)	333	(32.575)
Total amortización	(307.946)	(21.859)	333	(329.472)
TOTAL NETO	621.062			779.874

Las adiciones al epígrafe "Anticipos de inmovilizaciones" realizadas durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 corresponden, básicamente, a la construcción de una nave de fermentación y a la adquisición e instalación de tanques. El importe pendiente de pago al 30 de junio de 1998 por

las adiciones del ejercicio se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto.

A lo largo del presente ejercicio, se ha levantado la garantía sobre determinados bienes del inmovilizado material al quedar totalmente amortizado el préstamo bancario que garantizaban.

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 ha ascendido a 5 millones de pesetas, aproximadamente. Al 30 de junio de 1998, el efecto en la amortización acumulada del inmovilizado material de la mencionada actualización de balances asciende a 21 millones de pesetas, aproximadamente.

Al 30 de junio de 1998, el Grupo tenía bienes totalmente amortizados por un importe de 132 millones de pesetas, aproximadamente.

(6) EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 1998, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Vinos	1.382.811
Espumosos	144.251
Otros elaborados	14.119
Existencias en curso	36.763
Materias primas	122.099
	1.700.043

(7) EMPRESAS ASOCIADAS

El importe reflejado en el epígrafe "Empresas asociadas deudoras" al 30 de junio de 1998 corresponde en su totalidad a la cuenta a cobrar 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización	Reservas de Consolidación	Resultados del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1997	798.280	112.397	4.931	455.919	92.911	(113.667)	34.622
Distribución del beneficio correspondiente al ejercicio 1997	-	4.506	-	40.556	-	(10.440)	(34.622)
Resultado del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	(196.617)
Saldo al 30 de junio de 1998	798.280	116.903	4.931	496.475	92.911	(124.107)	(196.617)

Capital social-

Al 30 de junio de 1998 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 1998, tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998, 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 1998 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 1998 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 1998 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.

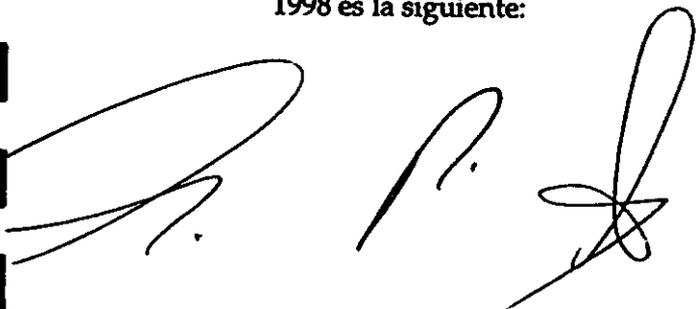
Reserva de revalorización-

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 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 1998 es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Deudores	
Hacienda Pública deudora por IVA (de ejercicios anteriores)	19.200
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	7.728
Hacienda Pública deudora por IVA	46.168
	73.096
Acreedores	
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	2.313
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	30.929
Hacienda Pública, Impuesto sobre Sociedades diferido	18.874
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.327
	57.443

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, a efectos del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable	(196.617)
Diferencias permanentes	-
Diferencias temporales-	
Aumentos	726
Disminuciones	(2.176)
Base Imponible (resultado fiscal)	(198.067)

El Grupo Bodegas Bilbainas dispone al 30 de junio de 1998 de bases imponibles pendientes de compensar por importe de 198 millones de pesetas, aproximadamente, las cuales podrán ser compensadas con resultados positivos generados por la Sociedad en los períodos impositivos cerrados en los siete años siguientes a su generación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 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 cinco 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 1998, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	
		Ejercicio terminado el 30.6.2000	Total
Préstamos	25.000	65.000	90.000
Cuentas de crédito (A)	597.511	969.838	1.567.349
Anticipos sobre exportaciones	105	-	105
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.627	-	1.627
Intereses devengados no vencidos	8.261	-	8.261
	632.504	1.034.838	1.667.342

(A) El límite de crédito en cuentas de crédito al 30 de junio de 1998 asciende a 2.275 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 4,5% y el 5%.

(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	272.419
Espumosos	16.179
Otros	329
	288.927

La práctica totalidad de la cifra de ventas del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 corresponde al mercado nacional.

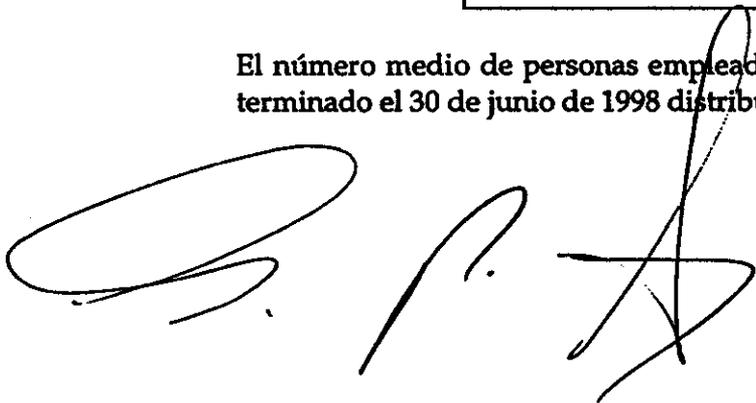
Las operaciones realizadas durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 por el Grupo con la sociedad vinculada Codorniu, S.A., sociedad a través de la cual la Sociedad dominante está comercializando sus existencias, han ascendido a 283.509.000 pesetas de importe neto de cifra de negocios y 94.701.000 pesetas de otros ingresos de explotación.

Personal-

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	141.313
Seguridad Social	31.041
Indemnizaciones (Nota 4.g)	61.092
Premios jubilación (Nota 4.f)	776
Otros gastos	4.922
	239.144

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 distribuido por categorías fue el siguiente:



Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Técnicos titulados	5
Técnicos no titulados	1
Administrativos	9
Comerciales	7
Obreros	51
	73

Provisión para insolvencias y de las provisiones de tráfico-

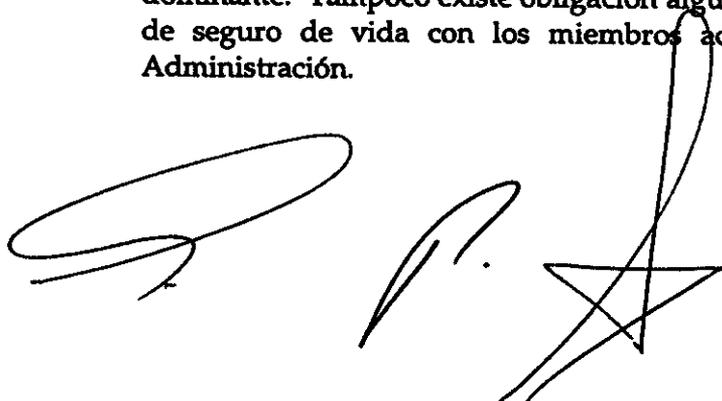
El movimiento habido en la provisión de insolvencias durante el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	80.770
Variación de las provisiones: - Dotación ejercicio	49.000
Saldo al 30 de junio de 1998	129.770

(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el presente ejercicio las cantidades devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por todos los conceptos, han ascendido a 660.000 pesetas, aproximadamente.

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) CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 1998 Y DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 1997

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997		Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	Ejercicio 1997
Recursos aplicados en las operaciones	170.139	-	Recursos procedentes de operaciones	-	93.314
Adquisiciones de inmovilizado- Costos de establecimiento	-	65	Deudas a largo plazo- Préstamos y cuentas de crédito a largo plazo	1.200.000	100.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	2.399	4.823	Venta de Inmovilizaciones- Materiales (Nota 5)	500	3.689
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	182.420	31.690			
Prima de asistencia a Juntas	-	7.983			
Dividendos	-	19.957			
Cancelación o traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	313.922	23.756			
TOTAL APLICACIONES	668.860	88.274	TOTAL ORIGENES	1.200.500	197.003
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	531.620	108.729	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	1.200.500	197.003	TOTAL	1.200.500	197.003

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98		1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	245.390	-	326.743	-
Deudores	-	222.866	-	2.959
Inversiones financieras temporales	-	221	-	271
Tesorería	-	6.564	-	2.480
Acreedores	515.881	-	-	212.304
TOTAL	761.271	229.651	326.743	218.014
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	531.620	-	108.729	-

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

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio de seis meses terminado el 30.6.98	1997
Resultado contable (Nota 8)	(196.617)	34.622
Más-		
Amortización de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	24.480	53.653
Amortización gastos a distribuir (Nota 4.a)	749	1.485
Dotación riesgos y gastos	-	5.000
Pérdida enajenación de inmovilizado	1.249	-
Menos-		
Beneficios enajenación inmovilizado	-	(1.446)
	(170.139)	93.314



BODEGAS BILBAINAS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
EJERCICIO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1998

Ejercicio social

Con fecha 4 de febrero de 1998, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, acordó modificar el cierre de su ejercicio social, pasando éste a coincidir con el 30 de junio de cada año, con el fin de adecuarlo a la operativa de su principal accionista DUCDE, S.A.

Como consecuencia de este hecho, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta consolidada recoge las operaciones realizadas por el Grupo en el primer semestre de 1998, siendo éste por tanto un ejercicio de transición.

Durante el período de 6 meses que finaliza el 30 de junio de 1998, el Grupo no ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

Campo

Durante el período enero a junio de 1998, nuestro interés ha seguido centrado en incrementar la capacidad de producción de nuestro viñedo propio.

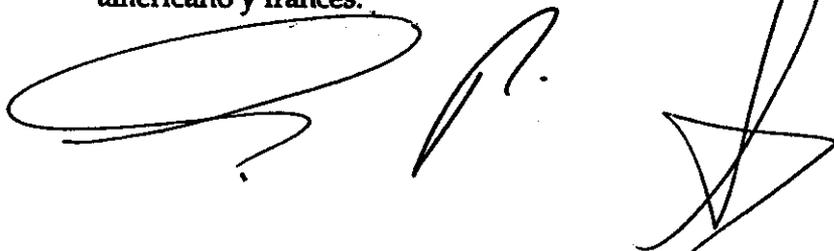
Así, se replantaron 8,1 Ha. en los cotos de Vicalanda Baja y Cores, cotos nºs 4 y 5.

Adicionalmente, se efectuaron trabajos de recuperación y movimiento de tierras en varias fincas (9 Ha. en Cores 8, 9 y 10), la instalación del posteo y primer alambre de 21,3 Ha. en el Cuervo, cotos nºs 1, 2, 5, 7, 10 y 11 y la instalación del 2º alambre en 3,5 Ha. del coto El Herrón.

El monto total de las inversiones en el campo durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 1998, alcanza la cifra de 24,4 millones de pesetas.

Instalaciones

Durante el período enero a junio de 1998, hemos iniciado la construcción de un nuevo lagar de elaboración de vinos tintos y blancos, así como una nueva nave de fermentación de tintos, y hemos continuado con la adquisición de barricas de roble americano y francés.



El importe total de inversión de instalaciones durante el mencionado período, asciende a 158 millones de pesetas, cantidad que sumada a las inversiones en el campo, arroja un total de adiciones de inmovilizado de 182 millones de pesetas.

Resultados

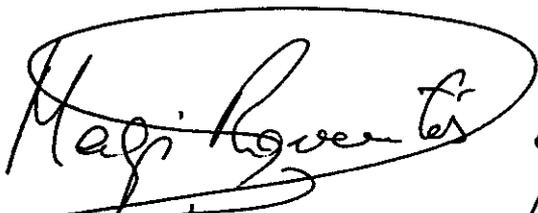
El resultado que refleja la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta consolidada, obedece al hecho de que durante el período de 6 meses que finaliza el 30 de junio de 1998, se han registrado gastos por un importe equivalente a medio año natural, si bien los ingresos son inferiores a la mitad de los habituales en un año natural completo, debido a que nuestro Grupo viene registrando tradicionalmente su mayor actividad durante el segundo semestre del año natural, al tratarse fundamentalmente de elaboración de vinos de reserva y gran reserva y de cavas de alto valor añadido.

Por otro lado, se han producido gastos extraordinarios, como consecuencia del acoplamiento de la nueva red comercial, y de una organización interna de la Sociedad.

Mercado

Durante el período enero a junio de 1998, el Grupo ha procedido a comercializar sus existencias, a través de la Sociedad vinculada CODORNIU, S.A., todo ello enmarcado en una nueva política comercial, consolidándose unas buenas expectativas para el próximo año.

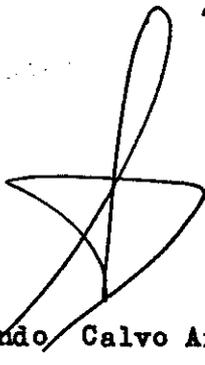
Bilbao, 30 de septiembre de 1998



Magín Raventós Sáenz
Vicepresidente



Jorge Raventós Artés
Presidente



Fernando Calvo Arocena
Vocal y

Secretario del Consejo de Administración