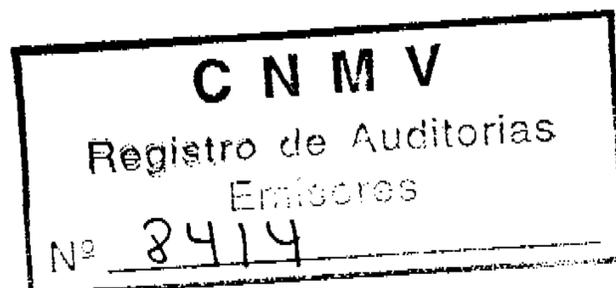


Federico Paternina, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio de 2003



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Federico Paternina, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Federico Paternina, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 25 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. El epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación adjunto registra un importe de aproximadamente 0,9 millones de euros correspondiente a estudios de mercado y a una campaña de cambio de imagen de los productos de la Sociedad, realizada en noviembre de 2002, al entender la Sociedad que estos costes estaban orientados a la obtención de ingresos durante los siguientes 3 ejercicios. De acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados estos importes deben ser considerados como gasto en el momento en que se producen. En consecuencia, el mencionado epígrafe del balance de situación adjunto y el patrimonio neto se encuentran sobrevalorados en dicho importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustingorri
Socio + Auditor de Cuentas
31 de marzo de 2004



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de euros)

	2003	2002	P A S I V O	2003	2002
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	74	86	Capital suscrito	36.918	36.918
Inmovilizaciones materiales	18.617	18.794	Prima de emisión	2.803	2.803
Inmovilizaciones financieras	12	12	Reservas	18.388	18.388
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>18.703</u>	<u>18.892</u>	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(16.666)	(8.344)
	1.246	1.860	Pérdidas y ganancias	(5.517)	(8.322)
Activo circulante				<u>35.926</u>	<u>41.443</u>
Existencias	57.056	69.142	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>508</u>	<u>516</u>
Deudores	14.918	15.371	Acreedores a largo plazo		
Inversiones financieras temporales	2	2	Deudas con entidades de crédito	22.949	27.320
Tesorería	5.684	3.449	Deudas con empresas vinculadas	12.020	12.020
Ajustes por periodificación	179	124		<u>34.969</u>	<u>39.340</u>
	<u>77.839</u>	<u>88.088</u>	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	11.961	11.511
			Deudas con empresas vinculadas	3.169	3.020
			Acreedores comerciales	10.124	11.900
			Otras deudas no comerciales	1.131	1.110
				<u>26.385</u>	<u>27.541</u>
Total activo	<u>97.788</u>	<u>108.840</u>	Total pasivo	<u>97.788</u>	<u>108.840</u>

Madrid, a 29 de marzo de 2004



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en miles de euros)

	G A S T O S		I N G R E S O S	
	2003	2002	2003	2002
Reducción de las existencias de productos y en curso de fabricación	11.979	10.159		
Aprovisionamientos	13.591	23.727	35.112	37.823
Gastos de personal	3.814	3.580	222	239
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.617	2.778	(688)	(533)
Variación de las provisiones de tráfico	123	(1.780)	34.646	37.529
Otros gastos de explotación:				-
• Servicios exteriores	5.536	4.708		
• Tributos	95	103		
	<u>37.755</u>	<u>43.275</u>		
			<u>3.109</u>	<u>5.746</u>
Pérdida de explotación				
			<u>2.559</u>	<u>2.911</u>
Resultados financieros negativos netos				
			<u>5.668</u>	<u>8.657</u>
Pérdida de las actividades ordinarias				
	<u>150</u>	<u>334</u>	<u>5.518</u>	<u>8.323</u>
Pérdida antes de impuestos				
	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>5.517</u>	<u>8.322</u>
Pérdida del ejercicio				

Madrid, a 29 de marzo de 2004



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la empresa

Federico Paternina, S.A., tiene como principal actividad la elaboración y comercialización de vinos con Denominación de Origen Rioja. El domicilio social de la Sociedad y sus oficinas principales se encuentran en Haro (La Rioja), Avda. Santo Domingo nº 11.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 11 de mayo de 2001, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

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

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales figuran a su coste de adquisición, más el importe resultante de las regularizaciones legales practicadas.



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

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

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.



Paternina

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios se incluyen:

- Gastos de estudio de mercado y campaña de cambio de imagen de los productos de la Sociedad, que se amortizan en un periodo de 3 años, que es el periodo en el que la compañía estima que dichas actuaciones van a contribuir a la obtención de ingresos.
- Gastos de formalización de deudas, relacionados con el crédito sindicado, se amortizan en 5,5 años, que es la duración del crédito.

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 periodo de producción.

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

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

Se consideran existencias de ciclo corto los productos en crianza cuyo proceso de elaboración o transformación es igual o inferior a un año, en tanto que los que se encuentran en proceso de crianza y envejecimiento cuya elaboración-transformación es superior a un año se consideran existencias de ciclo largo.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad, 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 difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

h) Pensiones y otras obligaciones frente al personal

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, la Sociedad debe pagar en concepto de premio de fidelización 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.

i) Indemnizaciones por despido

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

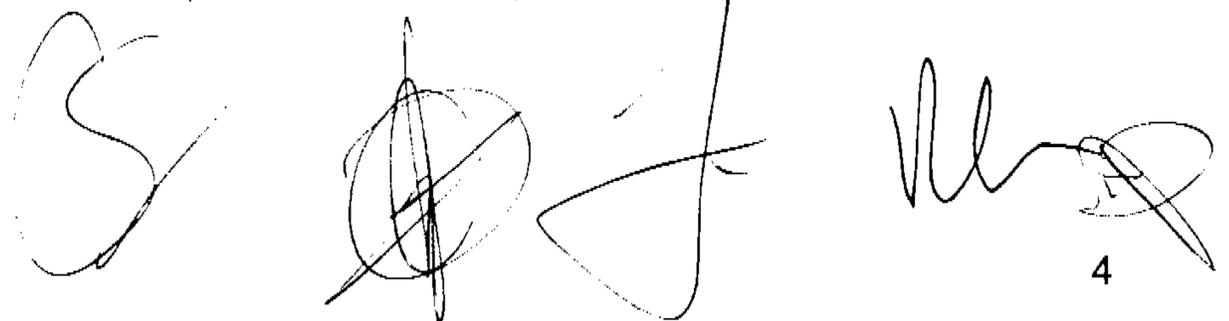
j) Impuesto sobre sociedades

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

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

Aún cuando en el pasado la Sociedad optó por contabilizar el crédito fiscal resultante de aplicar el tipo impositivo vigente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en los ejercicios 2001, 2002 y 2003 ha optado por no reconocer contablemente el crédito fiscal por la parte correspondiente a la base imponible negativa generada en dichos ejercicios, manteniéndose el correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

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



4

k) Subvenciones de capital

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

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.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce 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 de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

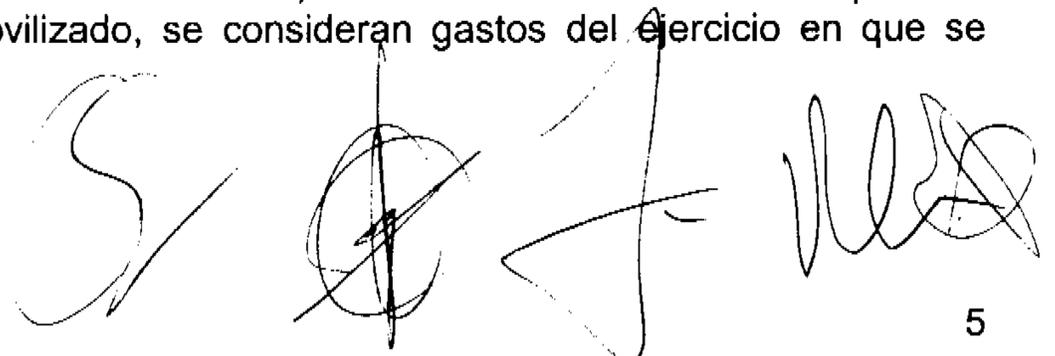
m) Activos y pasivos a largo plazo

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

n) Medioambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se devengan.



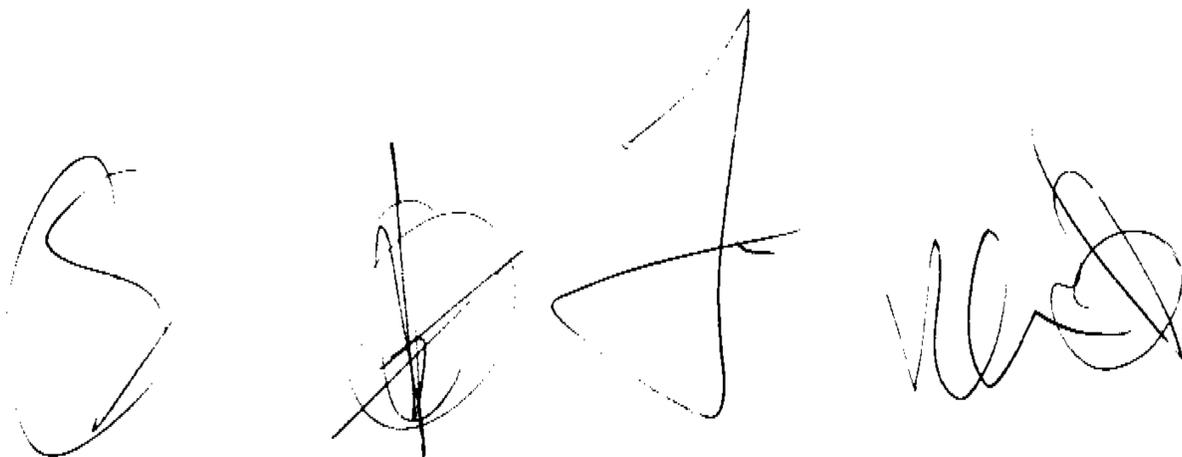
4. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros				
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de replantación	Marcas en tramitación	Total
COSTE					
Saldo inicial	254	172	21	-	447
Entradas	1	17	-	1	19
Saldo final	255	189	21	1	466
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial	239	122	-	-	361
Dotación	5	26	-	-	31
Saldo final	244	148	-	-	392
VALOR NETO CONTABLE					
Inicial	15	50	21	-	86
Final	11	41	21	1	74

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado inmaterial con un coste original de 0,3 millones de euros que está totalmente amortizado.



5. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones de viñas	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Barricas, depósitos y otros	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE							
Saldo inicial	15.298	-	12.148	9.744	569	1.649	39.408
Entradas	393	98	1.383	336	155	90	2.455
Salidas / bajas	-	-	(46)	(412)	-	(129)	(587)
Trasposos	71	186	309	-	(566)	-	-
Saldo final	15.762	284	13.794	9.668	158	1.610	41.276
AMORTIZACIÓN							
Saldo inicial	5.303	-	9.253	5.080	-	978	20.614
Dotaciones	374	29	1.201	881	-	101	2.586
Salidas / bajas	-	-	(33)	(412)	-	(96)	(541)
Saldo final	5.677	29	10.421	5.549	-	983	22.659
VALOR NETO CONTABLE							
Inicial	9.995	-	2.895	4.664	569	671	18.794
Final	10.085	255	3.373	4.119	158	627	18.617

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste inicial o coste revalorizado de 7,3 millones de euros que está totalmente amortizado y aún en uso.

b) Bienes no sujetos a amortización

El capítulo de otro inmovilizado incluye un importe de 0,6 millones de euros, que corresponde al coste de las vasijas de la bodega de Jerez al 31 de diciembre de 2003. Este inmovilizado material no se amortiza (Ver nota 3.b).

c) Seguros

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

d) Compromisos compra inmovilizado

A 31 de diciembre de 2003 la Compañía tiene compromisos de compra de inmovilizado por un importe de 23 miles de euros relacionados con la finalización de las obras en curso registradas como inmovilizado en curso al cierre del ejercicio 2003.

6. Inmovilizaciones financieras

Durante este ejercicio no ha habido movimientos en Inmovilizaciones financieras. El saldo de este epígrafe se desglosa como sigue:

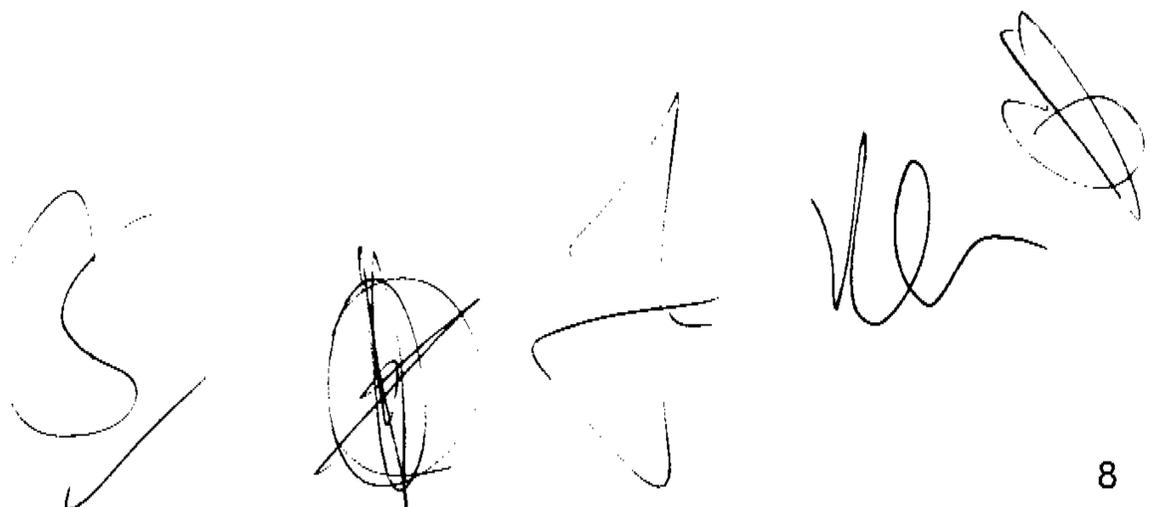
	<u>Miles de euros</u>
Empresas del grupo:	
• Participaciones	9
Cartera de valores	2
Depósitos y fianzas	1
	<u>12</u>

a) Participaciones en empresas del Grupo

A continuación se facilitan los porcentajes de participación en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2003:

<u>Nombre</u>	<u>% Participación</u>	<u>Actividad</u>	<u>Domicilio</u>
Bodegas Lacort, S.L.	99,80%	Sin actividad	La Rioja
Bodegas La Calzada, S.L.	99,80%	Sin actividad	La Rioja
Díez Mérito, S.L.	99,80%	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 3 miles de euros cada una.



7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

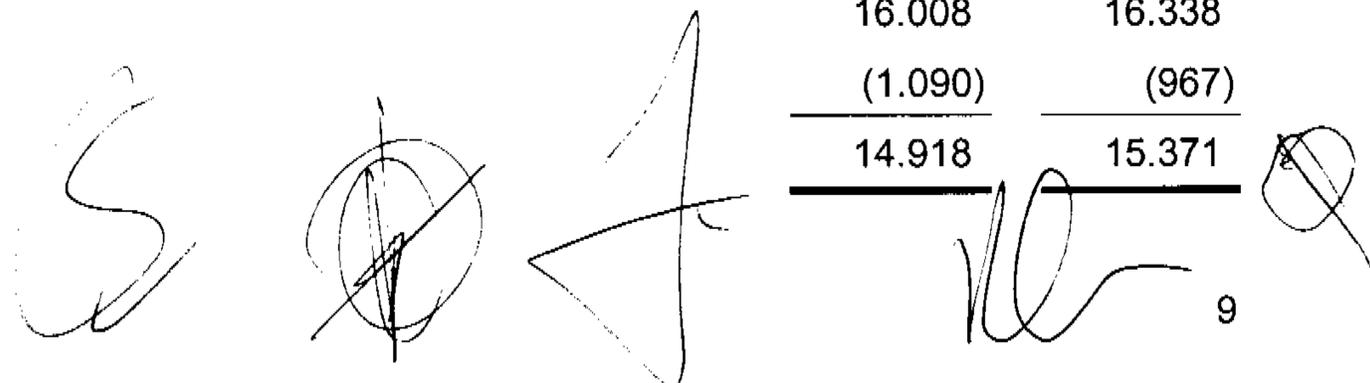
	Miles de euros		
	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo final
Cambio de imagen y Estudio de mercado	1.396	(516)	880
Gastos crédito sindicado	464	(98)	366
	<u>1.860</u>	<u>(614)</u>	<u>1.246</u>

8. Existencias

	Miles de euros	
	2003	2002
Comerciales	73	151
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.056	1.085
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	20.571	29.832
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	26.629	28.802
Productos semiterminados	7.148	7.033
Productos terminados	1.579	2.239
	<u>57.056</u>	<u>69.142</u>

9. Deudores

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	12.287	11.851
Empresas vinculadas deudoras	2.827	3.608
Deudores diversos	196	220
Personal	5	1
Administraciones Públicas	693	658
	<u>16.008</u>	<u>16.338</u>
Menos provisiones	(1.090)	(967)
	<u>14.918</u>	<u>15.371</u>



Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large 'S', a circled signature, a large 'A', and a signature with the number '9' below it.

Durante el mes de diciembre la Sociedad ha realizado determinadas operaciones de ventas a otras empresas del grupo, cobrando los importes de dichas ventas en el ejercicio 2003, con el objetivo de cumplir determinados covenants fijados en el contrato de préstamo sindicado (nota 12).

El epígrafe de clientes incluye saldos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2003 por importe aproximado de 0,6 millones de euros.

El epígrafe de Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Hacienda Pública deudor por I.V.A.	227	203
Impuesto sobre sociedades, crédito fiscal por pérdidas a compensar	419	419
Otros	47	36
	<u>693</u>	<u>658</u>

10. Fondos propios

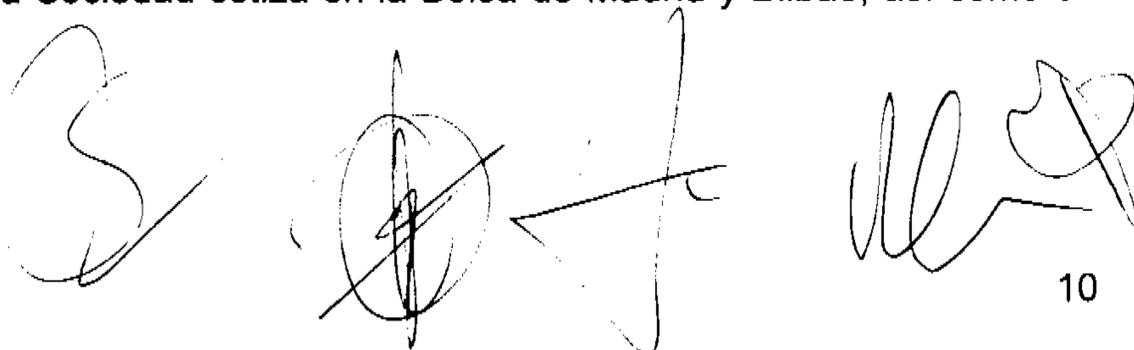
Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	36.918	2.803	18.388	(8.344)	(8.322)
Distribución de resultados de 2002:					
• a resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	(8.322)	8.322
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5.517)
Saldo final	<u>36.918</u>	<u>2.803</u>	<u>18.388</u>	<u>(16.666)</u>	<u>(5.517)</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 6.142.786 acciones ordinarias nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde septiembre de 1998, la Sociedad cotiza en la Bolsa de Madrid y Bilbao, así como en el Mercado continuo.





La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2003, según la última información disponible en la Sociedad, era la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversora Mer, S.A.	4.779.323	78%
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	315.177	5%
Cotizado en Bolsa	1.048.286	17%
	<u>6.142.786</u>	<u>100%</u>

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas

No ha habido movimientos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe de Reservas durante 2003. El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	3.094
Reserva voluntaria	6.141
Reserva de Regularización Ley 7/83	9.152
Redenominación capital social	1
	<u>18.388</u>

Reserva Legal

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

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

Reserva Regularización Ley 7/1983

La creación de esta reserva, realizada al amparo del artículo sexto de la Ley 7/1983, estuvo exenta de los tributos que, de otra forma, le hubieran sido de aplicación. Está pendiente de determinar por las autoridades fiscales la aplicación futura de esta cuenta, aunque la Dirección General de Tributos en contestación a una consulta de fecha 7 de septiembre de 1989, admite el reconocimiento financiero de pérdidas acumuladas con cargo al saldo acreedor de esta cuenta. La Junta General de Accionistas de 21 de junio de 1999 acordó aplicar 1,7 millones de euros del saldo de esta reserva a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

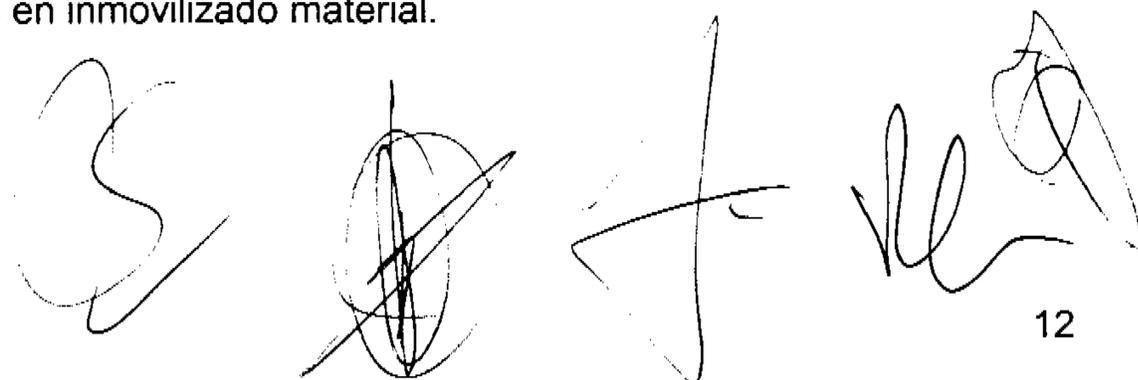
	<u>Miles de euros</u>
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	5.517
	<u>5.517</u>

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Subven- ciones de capital</u>	<u>Diferencias positivas de cambio</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	515	1	516
Altas	68	-	68
Imputado a resultados	(75)	(1)	(76)
Saldo final	<u>508</u>	<u>-</u>	<u>508</u>

El saldo neto de las subvenciones al 31 de diciembre de 2002 recoge la Subvención del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación para la reestructuración de las bodegas de elaboración, crianza y embotellado de vino, recibida en 1996, y subvenciones del Gobierno de la Comunidad Autónoma de La Rioja y de la Agencia de Desarrollo Económico de La Rioja (ADER) para inversiones en inmovilizado material.



12. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	<u>Miles de euros</u>
2004	4.371
2005	7.377
2006	7.376
2007	8.196
Total	<u>27.320</u>
Menos parte a corto plazo (ver nota 13)	<u>(4.371)</u>
Total largo plazo	<u><u>22.949</u></u>

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

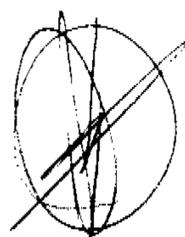
13. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos y otras deudas	11.909	11.449
Deudas por intereses	52	62
	<u>11.961</u>	<u>11.511</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>
Líneas de descuento	5.026	<u>9.500</u>
Anticipos a la exportación	2.512	<u>2.665</u>
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo (ver nota 12)	4.371	
	<u>11.909</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.

14. Empresas vinculadas

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

El detalle de los epígrafes, Empresas vinculadas deudoras y Deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	SalDOS deudores	SalDOS acreedores	
		Corto plazo	Largo plazo
Mer Costa Vasca, S.A.	1.077	603	-
Mer Cogevisa, S.A.	906	464	-
Mer Principado	637	269	-
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	-	955	12.020
Otras cuentas a cobrar/pagar con saldos inferiores a 500 miles de euros	207	878	-
	<u>2.827</u>	<u>3.169</u>	<u>12.020</u>

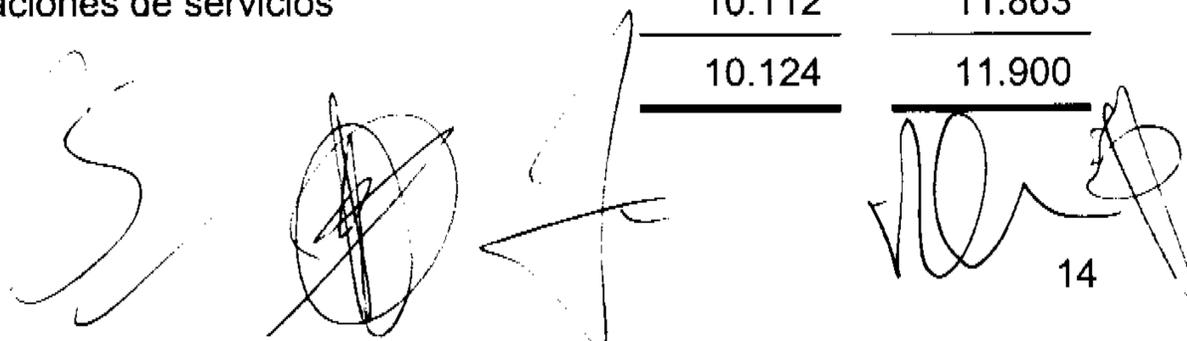
Los saldos a corto plazo corresponden básicamente a operaciones comerciales, respaldados por las cuentas de clientes y existencias de cada una de las sociedades.

Los saldos a largo plazo corresponden a un contrato de préstamo subordinado concedido a la Sociedad por parte de Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A. con vencimiento en el ejercicio 2011, que devenga intereses de mercado.

Las transacciones con las empresas vinculadas se desglosan en la nota 18.

15. Acreedores comerciales

	Miles de euros	
	2003	2002
Anticipos recibidos por pedidos	12	37
Deudas por compras o prestaciones de servicios	10.112	11.863
	<u>10.124</u>	<u>11.900</u>



16. Otras deudas no comerciales

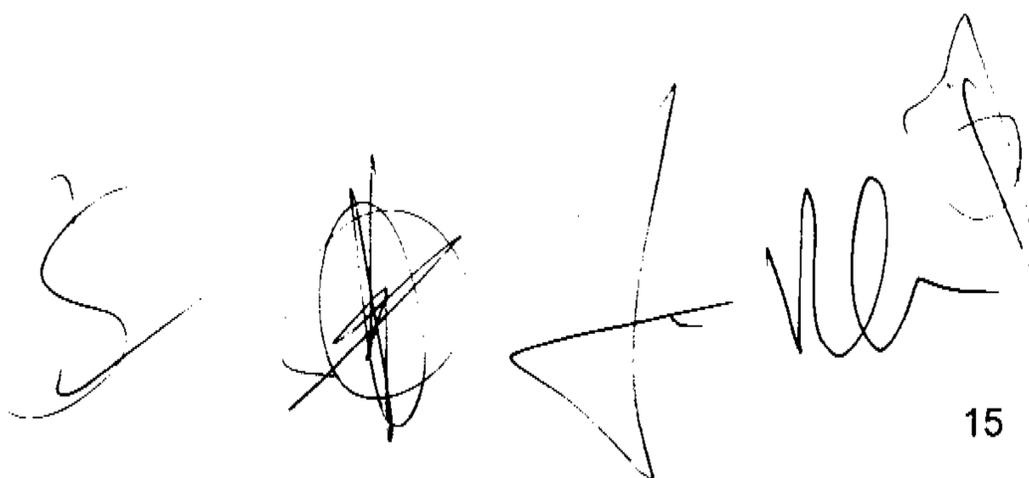
	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones Públicas	567	398
Proveedores de inmovilizado	411	534
Remuneraciones pendientes de pago	153	178
	<u>1.131</u>	<u>1.110</u>

17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

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

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			(5.517)
Impuesto sobre sociedades			(1)
Resultado antes de impuestos			<u>(5.518)</u>
Diferencias permanentes	89	-	89
Diferencias temporales:			
• con origen en ejercicios anteriores	3	-	3
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(5.426)</u>



Adicionalmente, la Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar las siguientes:

<u>Año de creación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Año de prescripción</u>
2001	8.320	2016
2002	8.282	2017

Asimismo quedan pendientes de compensar con beneficios anteriores a 2010, 1,2 millones de euros cuyo 35% se encuentra registrado dentro del epígrafe Deudores - Administraciones Públicas del balance de situación adjunto.

La Sociedad está siendo inspeccionada actualmente en IVA, IRPF e Impuesto sobre sociedades para los años 1999, 2000, 2001 y 2002, sin que por el momento haya conclusión alguna de dicha inspección. Asimismo, la Sociedad tiene abierto a inspección por las autoridades fiscales el presente ejercicio 2003.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de la mencionada inspección y de los ejercicios abiertos a inspección. En todo caso, los Administradores estiman que 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.

18. Ingresos y gastos

a) Transacciones con sociedades vinculadas

Las principales transacciones habidas con las sociedades vinculadas en 2003 han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	3.545
Ventas	13.320
Servicios prestados	202
Servicios recibidos	455
Ventas de inmovilizado	24
Gastos financieros	483
Ingresos financieros	34



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

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

Mercado	%
Nacional	71
Exportación	29
	<u>100</u>

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

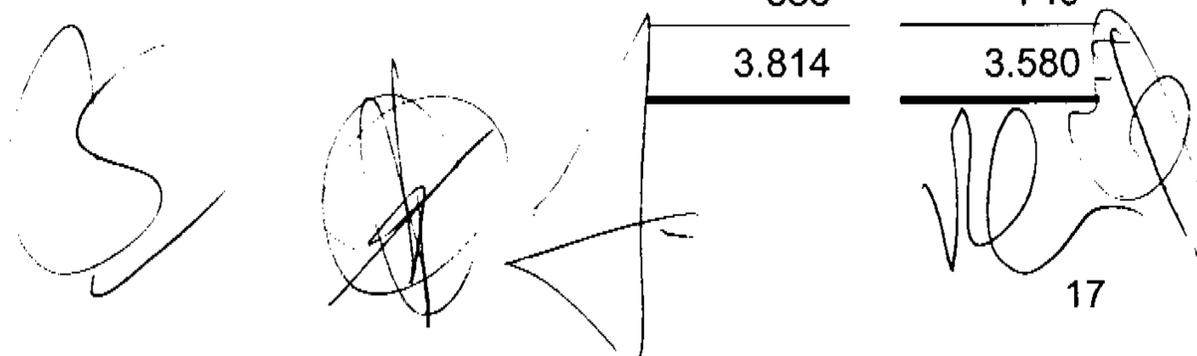
Línea	%
Embotellado	70
Granel	30
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2003	2002
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	13.484	23.691
• Variación de existencias	107	36
	<u>13.591</u>	<u>23.727</u>

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos y salarios	2.981	2.831
Cargas sociales	833	749
	<u>3.814</u>	<u>3.580</u>

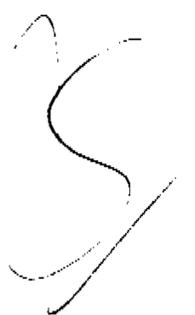
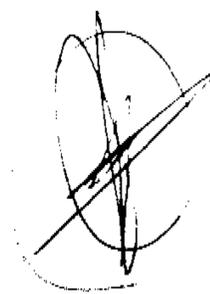


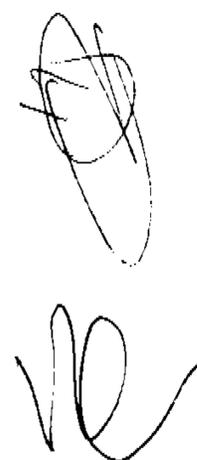
e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2003	2002
Variación de la provisión por existencias	-	(1.920)
Variación de la provisión por insolvencias	123	140
	<u>123</u>	<u>(1.780)</u>

19. Resultados financieros

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De terceros	1	8
- Del Grupo	34	68
Diferencias positivas de cambio	7	13
	<u>42</u>	<u>89</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- De terceros	2.016	2.315
- Del Grupo	483	583
Diferencias negativas de cambio	102	102
	<u>2.601</u>	<u>3.000</u>
Resultado financiero neto	<u>(2.559)</u>	<u>(2.911)</u>



20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	32	63
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	75	76
Ingresos extraordinarios	54	1
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	89	285
	<u>250</u>	<u>425</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	1
Gastos extraordinarios	8	5
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	92	85
	<u>100</u>	<u>91</u>
Resultado extraordinario neto	<u>150</u>	<u>334</u>

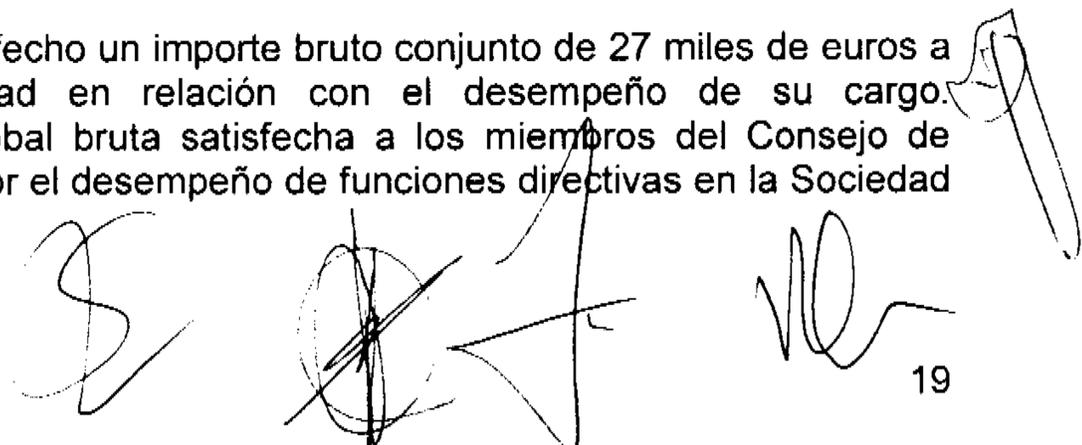
21. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de personas
Dirección	3
Administración	16
Técnicos	5
Comercial	9
Producción	70
	<u>103</u>

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2003, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de 27 miles de euros a los Administradores de la Sociedad en relación con el desempeño de su cargo. Adicionalmente, la remuneración global bruta satisfecha a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2003 por el desempeño de funciones directivas en la Sociedad ha ascendido a 138 miles de euros.



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

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas han ascendido a 26.300 euros. Adicionalmente, la firma auditora de cuentas han percibido unos honorarios de 2.450 euros por la realización de otros trabajos diferentes de la auditoría de cuentas anuales.

d) Deberes de lealtad

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Administrador	Sociedad participada		% de la participación	Función a cargo
	Nombre	Actividad		
D. Carlos Eguizábal Alonso	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Bodega	20	Ninguno

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, informamos que ningún miembro del Consejo de Administración realiza por cuenta propia o ajena actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

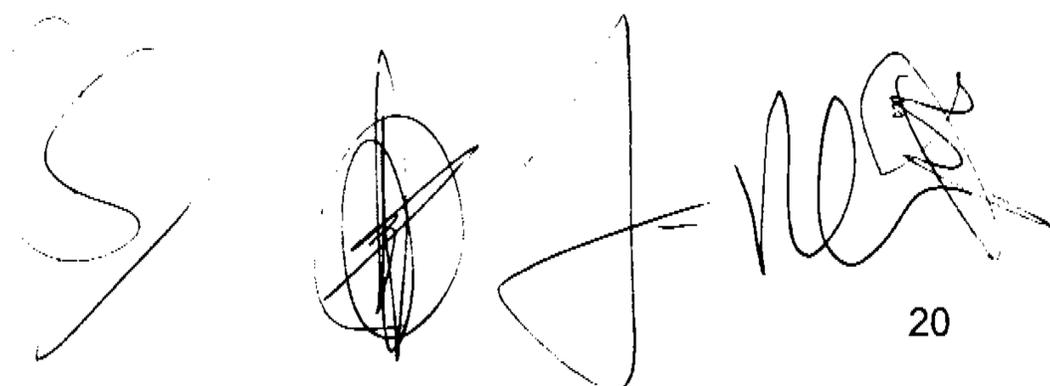
22. Garantías y otras contingencias

a) Aavales recibidos/prestados

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha recibido avales de diversas entidades financieras por importe aproximado de 1,1 millones de euros. Asimismo ha prestado avales por importe aproximado de 0,6 millones de euros.

b) Otros

En relación con una escisión parcial realizada en 1998, 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.





Paternina

23. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2003 la principal inversión destinada a mejorar el medio ambiente ha sido una estación depuradora de aguas residuales (EDARI) con capacidad de 75m³/día, que se encontraba en curso a 31 de diciembre de 2002. El importe de dicha inversión en este ejercicio ha ascendido a 432 miles de euros (95 miles de euros en curso en 2002). Paralelamente se ha recibido una subvención de la Agencia de Desarrollo Económico de La Rioja por importe de 68 miles de euros para financiar dicha inversión.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias no son significativos.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

24. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 (expresados en miles de euros):



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.
CUADROS DE FINANCIACIÓN
(Expresados en miles de euros)

	APLICACIONES DE FONDOS		ORÍGENES DE FONDOS	
	2003	2002	2003	2002
Recursos aplicados en las operaciones	2.394	5.710	68	-
Adquisiciones de inmovilizado				
• Inmovilizaciones inmateriales	19	29	-	9.992
• Inmovilizaciones materiales	2.455	1.980		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	2.080	-	29
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			78	220
• De deudas con entidades de crédito	4.371	4.371		
Total aplicaciones de fondos	<u>9.239</u>	<u>14.170</u>	<u>146</u>	<u>10.241</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)			<u>9.093</u>	<u>3.929</u>



Paternina

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	12.086	-	8.487
Deudores	-	453	-	9.155
Acreedores	1.156	-	10.378	-
Tesorería	2.235	-	3.309	-
Ajustes por periodificación	55	-	26	-
Total	3.446	12.539	13.713	17.642
Variación del capital circulante		9.093		3.929

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos aplicados en las operaciones

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	(5.517)	(8.322)
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	2.617	2.778
• Gastos a distribuir en varios ejercicios	614	221
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	1
Total aumentos	3.231	3.000
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	75	76
• Diferencias positivas de cambio	1	44
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	32	63
• Ingresos de ejercicios anteriores	-	205
Total disminuciones	108	388
Total recursos procedentes/aplicados en las operaciones	(2.394)	(5.710)



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

Hemos iniciado en este ejercicio un cambio de tendencia en la evolución que la compañía venía teniendo en los últimos años con resultados negativos crecientes.

La cuenta de resultados, aún manteniendo su signo negativo, inicia una recuperación al pasar de -8.322 Mls. Euros a -5.518 Mls. Euros. Las causas de las pérdidas siguen estando en el insuficiente Margen Bruto generado por las ventas como consecuencia del elevado coste de la materia prima utilizado este año, todavía proveniente mayoritariamente de las cosechas 1998 y 1999. Esta situación persistirá en el primer semestre de 2004 y a partir de Octubre se iniciará la comercialización de crianzas de otras añadas que permitirán mejorar los costos.

Los Ingresos Netos han descendido en unos 3 millones pero solo por la disminución de graneles que ha sido de 5 millones, creciendo todos los capítulos de embotellado.

Así el Margen Bruto inicia su recuperación creciendo en cifras absolutas en 3,5 millones de euros.

Los costes de estructura también se han visto incrementados en unos 550 Mls. Euros por el crecimiento de personal comercial y sus correspondientes gastos consecuencia de la nueva organización de ventas cuyo cambio se inició en el ejercicio anterior. Sin olvidar otros costes como los incrementos de primas de seguros. Los gastos de promoción y publicidad también se ven incrementados por el efecto de 467 Mls. Euros de amortización de la campaña de comunicación de la nueva imagen.

Con todo ello, a nivel de beneficio operativo antes de amortizaciones, se refleja una mejora de 2,5 millones de euros.

Continúan las amortizaciones en un nivel similar al del año pasado pues se ha mantenido un nivel de inversiones importante cercano a los 2,5 millones de euros. Los gastos financieros, sin embargo, se reducen en 340 Mls. Euros ya que va descendiendo el nivel de endeudamiento bancario que en 2003 ha bajado en 4.370 Mls. Euros al haberse amortizado otros dos plazos (el tercero y el cuarto) de los once semestrales del crédito sindicado que se extiende hasta Junio de 2007.

En las cifras de Balance hay que destacar la reducción de las existencias que bajan en 12 millones de euros continuando la evolución para adecuarse a las necesidades reales que se viene siguiendo desde el año 2000, en que alcanzaron un máximo de 81 millones de euros, encontrándose ahora en 57 millones.



Paternina

Previsiblemente 2004 debe ser un año en que continúe la mejora de resultados, en base a unos costes más en línea con el mercado, a través de la mejora del margen bruto, con mantenimiento de precios de venta y contención de los gastos de estructura. En función de los volúmenes de venta que se alcancen efectivamente, será posible salir de los números rojos en el conjunto del ejercicio y entrar en rentabilidad en el último trimestre.

Por otro lado se han culminado las inversiones dedicadas a temas relacionados con el medio ambiente lo que nos ha permitido obtener la certificación 14001 medioambiental estando en trámite con la certificación de calidad BRC.

No se han realizado otras inversiones significativas en materia de investigación y desarrollo y tampoco se han adquirido acciones propias durante el ejercicio.

Three handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page. From left to right: a stylized signature, a signature with a large circular flourish, and a signature with a large loop. To the right of these is a separate signature consisting of a large loop and a tail.



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El Consejo de Administración de Federico Paternina, S.A. en fecha 29 de marzo de 2004, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, los cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA

Presidente:

Marcos Eguizábal Ramírez

Vicepresidente:

Juan Antonio Lázaro Lázaro

Vocales:

José Antonio Escolar Leza

Carlos Equizabal Alonso

Andrés Salvador Habsburgo – Lorena Psalm – Psalm

Secretaria:

Rosa Eguizábal Alonso