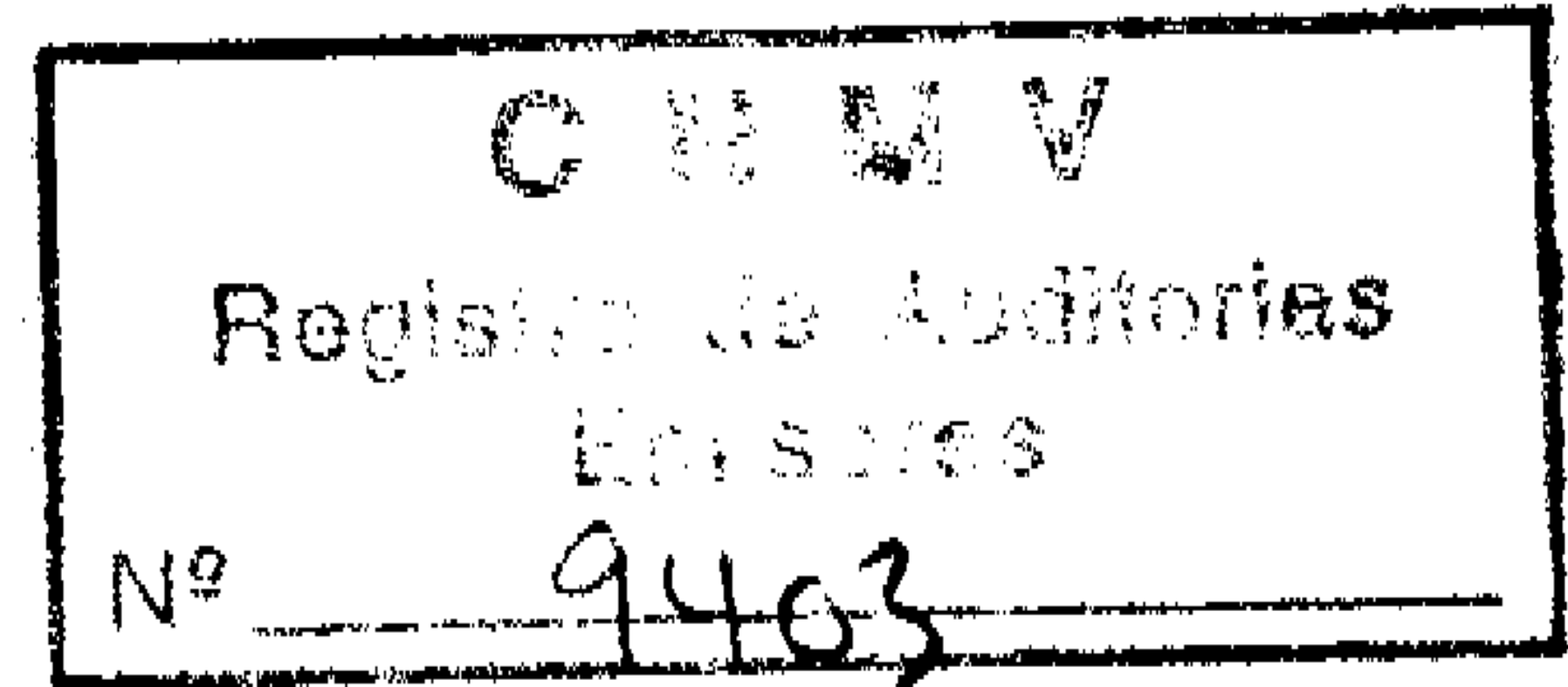
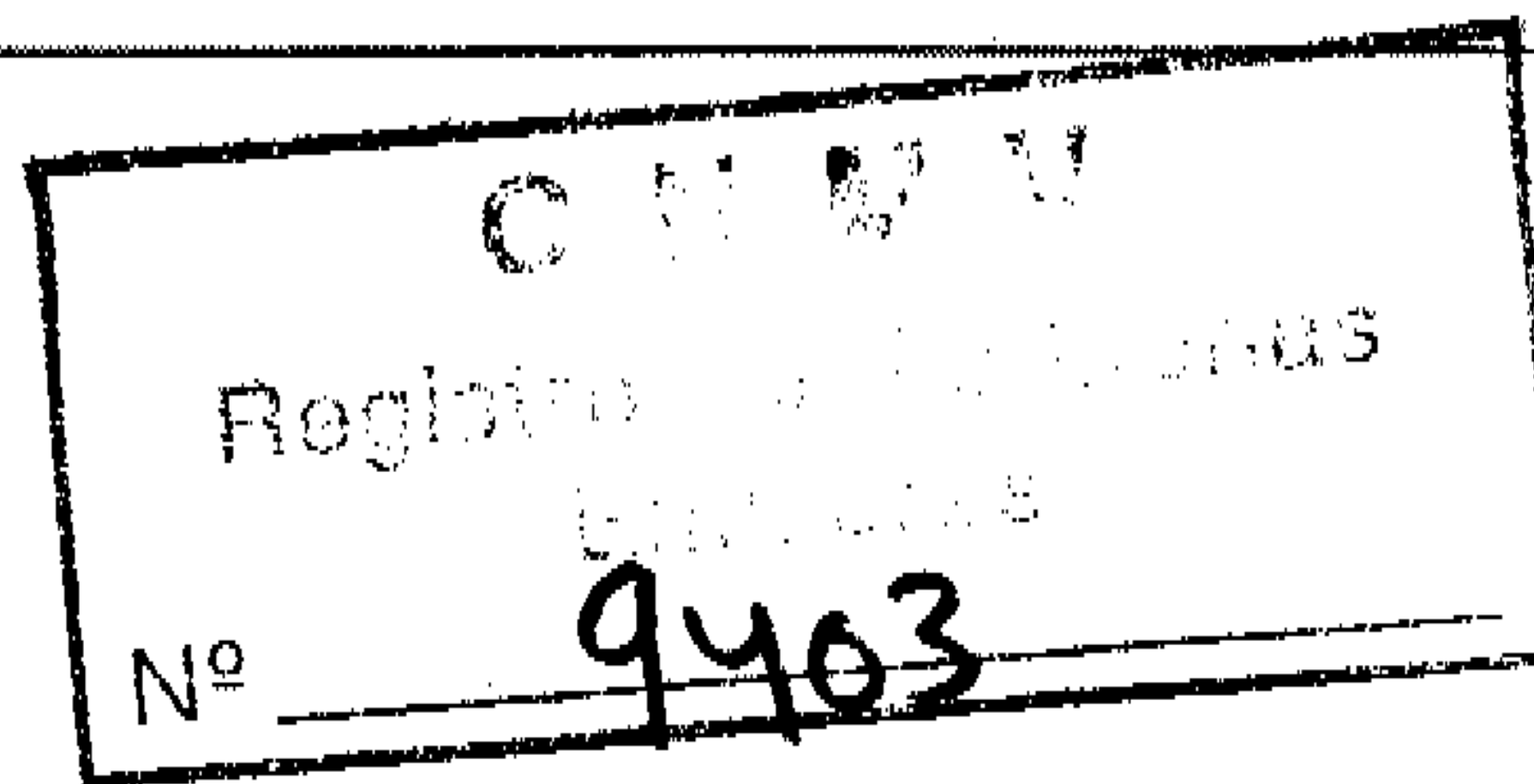


Federico Paternina, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005





PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Avda. de la Rioja, 1-Entrepiano
26001 Logroño
España
Tel. +34 941 213 001
Fax +34 941 212 537
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Federico Paternina, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Federico Paternina, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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

10 de mayo de 2006

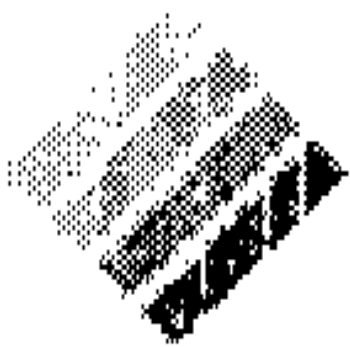


Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A. BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en miles de euros)

	2005	2004	2005	2004
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Inmovilizaciones inmateriales	114	82	Capital suscrito	36.918
Inmovilizaciones materiales	16.801	17.270	Prima de emisión	2.803
Inmovilizaciones financieras	12	12	Reservas	18.388
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.927	17.364	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.788)
	171	268	Pérdidas y ganancias (pérdida)	(6.807)
Activo circulante				20.323
Existencias	43.997	52.440	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	405
Deudores	13.092	14.043	Provisiones para riesgos y gastos	469
Inversiones financieras temporales	2	1	Acreedores a largo plazo	
Tesorería	307	1.923	Deudas con entidades de crédito	8.204
Ajustes por periodificación	204	110	Deudas con empresas vinculadas	20.183
	57.602	68.517		28.387
			Acreedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	13.091
			Deudas con empresas vinculadas	3.106
			Acreedores comerciales	7.615
			Otras deudas no comerciales	1.304
				25.116
Total activo	74.700	86.149	Total pasivo	86.149

Haro, a 30 de marzo de 2006



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresadas en miles de euros)

	2005	2004	INGRESOS	
GASTOS				
Reducción de las existencias de productos y en curso de fabricación	8.254	4.911	Importe neto de la cifra de negocios:	
Aprovisionamientos	15.540	18.847	• Ventas	30.648
Gastos de personal	4.054	3.952	• Prestaciones de servicios	241
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.403	2.261	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(739)
Variación de las provisiones de tráfico	24	97		30.185
Otros gastos de explotación:				
• Servicios exteriores	5.045	5.536		
• Tributos	127	134		
	34.447	35.738		
			Pérdida de explotación	4.262
			Resultados financieros negativos netos	1.946
			Pérdida de las actividades ordinarias	6.208
			Resultados extraordinarios negativos netos	610
			Pérdida antes de impuestos	6.818
Impuesto sobre sociedades	(11)	(10)		
			Pérdida del ejercicio	6.807
				8.796

Haro, a 30 de marzo de 2006



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(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.

c) Gestión continuada

El balance de situación al 31 de diciembre de 2005 presenta unos Fondos propios que incluyen unos Resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 31 millones de euros y unos resultados negativos del ejercicio de 6,8 millones de euros. Esta situación tiene su origen principal en la no consecución en los últimos ejercicios del nivel de ventas suficiente para la cobertura de los gastos de estructura y a la existencia de unos elevados gastos financieros consecuencia de las fuertes necesidades de financiación de las inversiones en inmovilizado y en existencias que posee la Sociedad. Pese a esta situación, que adicionalmente podría provocar en ciertos momentos tensiones de tesorería, los administradores de la Sociedad consideran que no existirán problemas para hacer frente al cumplimiento de sus compromisos financieros y por lo tanto para continuar con la actividad habitual de la Sociedad, dado que está previsto el desembolso en 2006 en concepto de deuda subordinada por parte del accionista mayoritario de aproximadamente 6 millones de euros, con el objetivo de cumplir determinados covenants fijados en el contrato de préstamo sindicado (Nota 13) y adicionalmente se cuenta con un plan de negocio actualizado que contempla unas pérdidas en 2006 de 3 millones de euros y resultados positivos a partir del ejercicio 2007.



Paternina

d) Situación patrimonial

La situación descrita en el párrafo anterior ha dejado los Fondos propios por debajo de dos terceras partes de la cifra del capital, si bien la Sociedad no se haya incurrido en lo establecido en el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, debido a que ésta posee al cierre del ejercicio un préstamo participativo por importe de 7 millones de euros (Nota 15), que se computa a estos efectos como Fondos propios.

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.

Los derechos de plantación recogen el importe satisfecho por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos. No se amortizan.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

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



Paternina

Las adquisiciones desde 1999 hasta 2004 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 acogidos 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 vasijas ubicadas en Jerez, siguiendo el criterio de dar de baja el coste de las inservibles.

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

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios se incluyen los gastos de formalización de deudas, relacionados con el crédito sindicado y 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.



Paternina

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 diferencian 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) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades posibles derivadas de las actividades que realiza la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función de la mejor estimación, según la información disponible.

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



Paternina

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, a partir del ejercicio 2001 se ha optado por no reconocer contablemente el crédito fiscal por la parte correspondiente a la base imponible negativa generada en dichos ejercicios.

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.

k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

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.



Paternina

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 plantación	Derechos sobre bienes en régimen de leasing	Marcas en tramitación	Total
COSTE						
Saldo inicial	257	221	21	-	2	501
Entradas	-	23	-	12	24	59
Traspasos	4	-	-	-	(4)	-
Saldo final	261	244	21	12	22	560
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	248	171	-	-	-	419
Dotación	4	21	-	2	-	27
Saldo final	252	192	-	2	-	446
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	9	50	21	-	2	82
Final	9	52	21	10	22	114



Paternina

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado inmaterial con un coste original de 0,4 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	18.246	284	14.173	9.556	9	1.627	41.895
Entradas	62	2	228	96	671	32	1.091
Ajuste	(184)	-	-	-	-	-	(184)
Salidas / bajas	-	-	(22)	(528)	-	(253)	(803)
Traspasos	468	-	209	-	(677)	-	-
Saldo final	16.592	286	14.588	9.124	3	1.406	41.999
AMORTIZACIÓN							
Saldo inicial	6.059	61	11.393	6.052	-	1.060	24.625
Dotaciones	387	28	624	259	-	78	1.376
Salidas / bajas	-	-	(22)	(528)	-	(253)	(803)
Saldo final	6.446	89	11.995	5.783	-	885	25.199
VALOR NETO CONTABLE							
Inicial	10.187	223	2.780	3.504	9	567	17.270
Final	10.146	197	2.593	3.341	3	521	16.801

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado material con un coste inicial o coste revalorizado de 7,5 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 2005. Este inmovilizado material no se amortiza (Ver nota 3.b).



Paternina

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 2005 la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado.

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 2005:

<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
Diez 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.



Paternina

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo final
Gastos crédito sindicado (Nota 3.d)	268	(97)	171

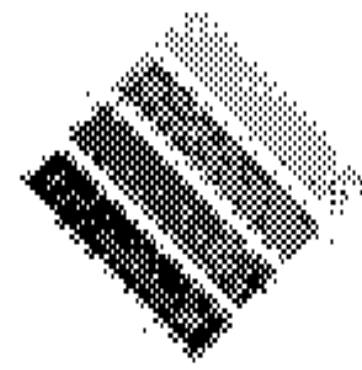
8. Existencias

	Miles de euros	
	2005	2004
Comerciales	75	87
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.160	1.337
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	19.042	17.379
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	15.380	24.709
Productos semiterminados	6.863	7.548
Productos terminados	1.477	1.380
	<u>43.997</u>	<u>52.440</u>

9. Deudores

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	8.662	11.986
Empresas vinculadas deudoras (Nota 15)	4.877	2.754
Deudores diversos	141	230
Personal	4	11
Administraciones Públicas	174	243
	<u>13.858</u>	<u>15.224</u>
Menos provisiones	(766)	(1.181)
	<u>13.092</u>	<u>14.043</u>

El epígrafe de clientes incluye saldos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2005 por importe aproximado de 0,8 millones de euros.



Paternina

El epígrafe de Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública deudor por I.V.A.	166	184
Otros	8	59
	<u>174</u>	<u>243</u>

10. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 2005 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	(22.183)	(8.796)
Distribución de resultados de 2004	-	-	-	(8.796)	8.796
Otros movimientos	-	(2.803)	(18.388)	21.191	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6.807)
Saldo final	<u>36.918</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.788)</u>	<u>(6.807)</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 2005, según la última información disponible en la Sociedad, era la siguiente:

	Número de acciones	Porcentaje de participación
Inversora Mer, S.L.	5.140.959	84%
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	333.246	5%
Cotizado en Bolsa	668.581	11%
	<u>6.142.786</u>	<u>100%</u>



Paternina

b) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2005 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>6.807</u>

c) Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

El artículo 107 de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la decimosexta, al artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. En opinión de los administradores, a este respecto no existen diferencias relevantes.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 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	429	1	430
Altas	22	67	89
Imputado a resultados	(114)	-	(114)
Saldo final	<u>337</u>	<u>68</u>	<u>405</u>

El saldo neto de las subvenciones al 31 de diciembre de 2005 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. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante 2005 en las cuentas incluidas en Otras provisiones han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final
Otras provisiones	-	469	469

13. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	Miles de euros
2006	7.380
2007	8.204
Total	15.584
Menos parte a corto plazo (Nota 14)	(7.380)
Total largo plazo	8.204

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

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Préstamos y otras deudas	13.060	15.157
Deudas por intereses	31	43
	13.091	15.200



Paternina

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

	Miles de euros	
	Dispuesto	Límite
Líneas de descuento	3.240	9.583
Anticipos a la exportación	2.440	3.116
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo (Nota 13)	7.380	
	<u>13.060</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.

15. 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 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	SalDOS deudores	SalDOS acreedores	
		Corto plazo	Largo plazo
Bodegas Franco-Españolas, S.A.	2.342	-	-
Mercosta Vasca, S.A.	683	401	-
Mercosta, S.A.	-	426	-
Mercogevisa, S.L.	889	502	-
Mer Principado, S.L.	294	20	-
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	-	1.478	13.183
Inversora Mer, S.L.	173	-	7.000
Bodegas Code Bel	474	-	-
Otras cuentas a cobrar/pagar con saldos inferiores a 120 miles de euros	22	279	-
	<u>4.877</u>	<u>3.106</u>	<u>20.183</u>



Paternina

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.

Durante el 2005 el accionista mayoritario ha aportado a la Sociedad 7 millones de euros en forma de préstamo participativo con el objetivo de cumplir los covenants fijados en el contrato de préstamo sindicado (Nota 13), con vencimiento en el ejercicio 2011 y devenga intereses de mercado.

Las transacciones con las empresas vinculadas se desglosan en la Nota 19.

16. Acreedores comerciales

	Miles de euros	
	2005	2004
Anticipos recibidos por pedidos	2	250
Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.613	10.597
	<u>7.615</u>	<u>10.847</u>

17. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas	575	581
Proveedores de inmovilizado	470	96
Remuneraciones pendientes de pago	259	195
	<u>1.304</u>	<u>872</u>

18. 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.

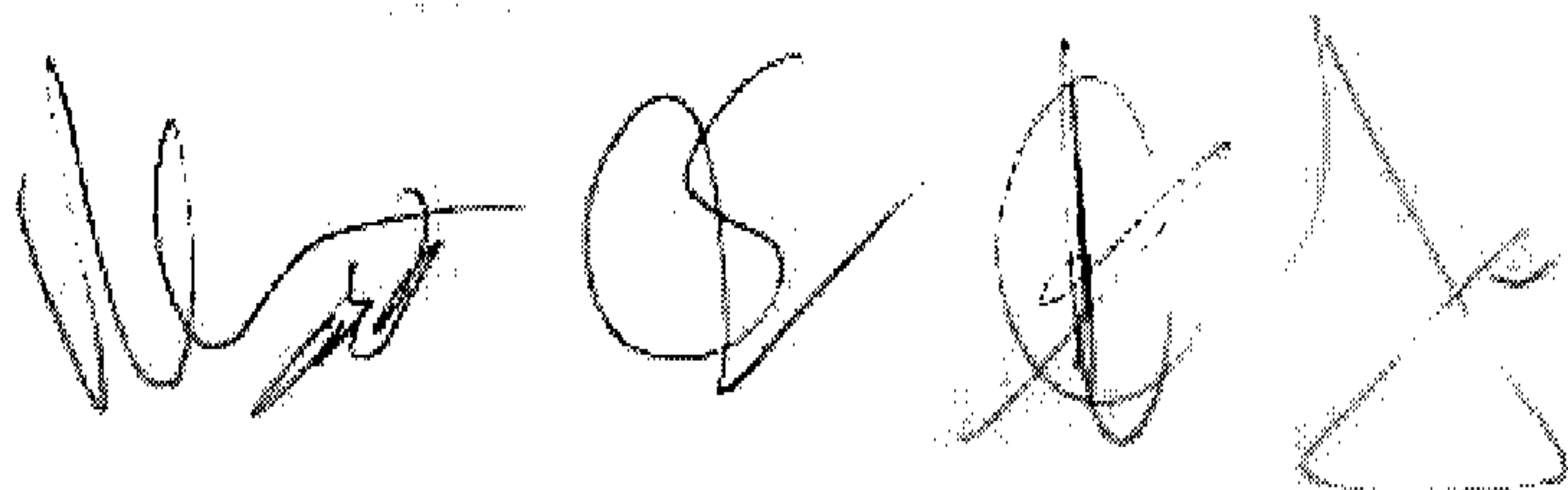
La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			(6.807)
Impuesto sobre sociedades			(11)
Resultado antes de impuestos			(6.818)
Diferencias permanentes	264	-	264
Diferencias temporales:			
• con origen en ejercicios anteriores	30	-	30
Base imponible (Resultado fiscal)			(6.524)

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

Año de creación	Miles de euros	Año de prescripción
2001	8.118	2016
2002	8.626	2017
2003	5.429	2018
2004	8.063	2019
2005	6.524	2020

La Sociedad fue inspeccionada en 2004 en IVA, IRPF e Impuesto sobre sociedades para los ejercicios 1999 a 2002, ambos inclusive. En consecuencia, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2003 a 2005, ambos inclusive, para todos los conceptos impositivos.





Paternina

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.

19. Ingresos y gastos

a) Transacciones con sociedades vinculadas

Las principales transacciones habidas con las sociedades vinculadas en 2005 han sido las siguientes:

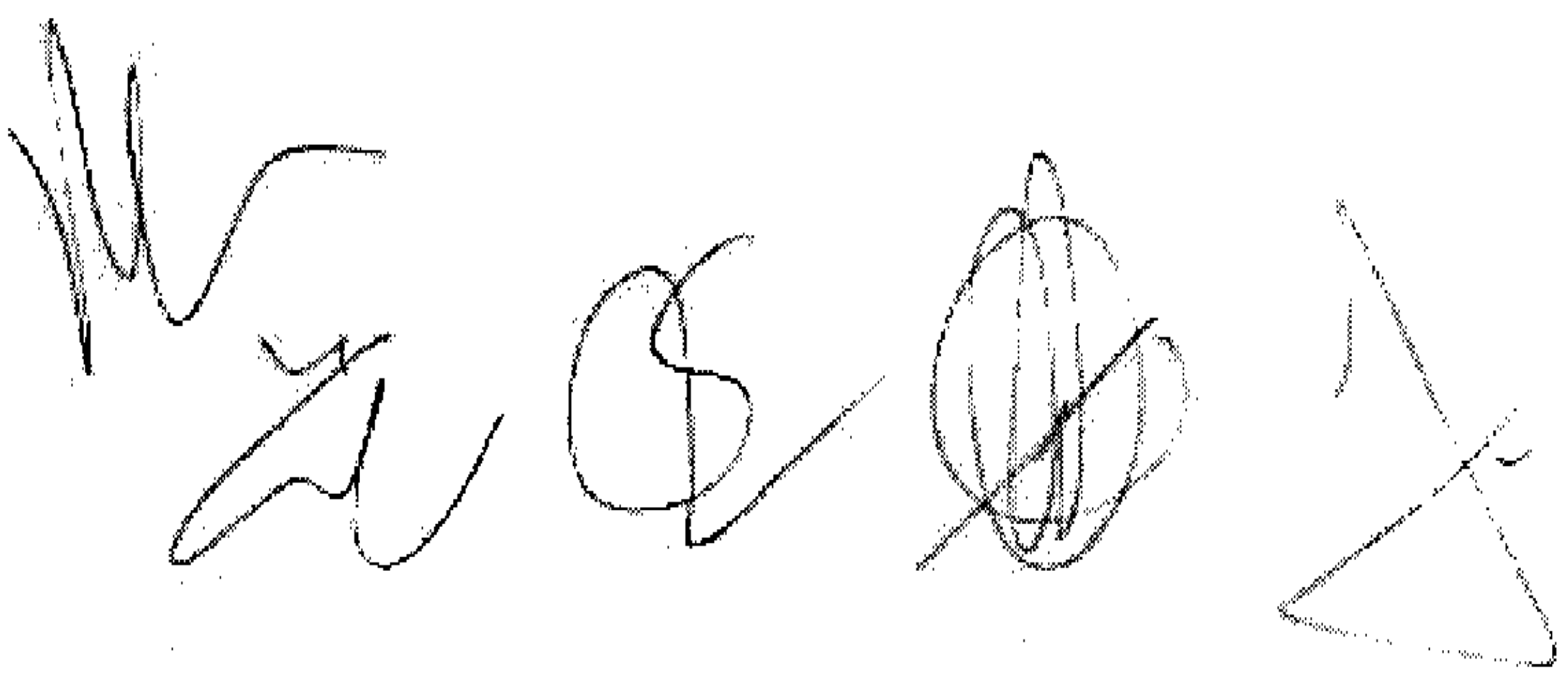
	Miles de euros
Compras	3.643
Ventas	12.147
Servicios prestados	243
Servicios recibidos	400
Gastos financieros	674
Ingresos financieros	21

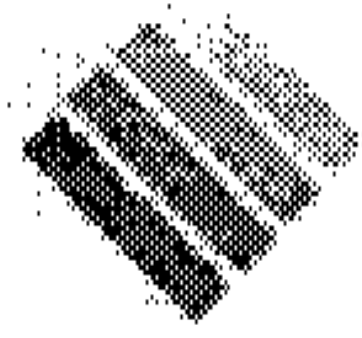
Las operaciones de compra y venta de graneles con las sociedades vinculadas, se realizan a precios de mercado similares a los de operaciones con terceros. En el caso de venta de vino embotellado, se aplican los términos vigentes según los contratos de distribución.

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	76
Exportación	24
	100





Paternina

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

Línea	%
Embotellado	65
Granel	35
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

Consumo de materias primas y otras materias consumibles:

- Compras
- Variación de existencias

Miles de euros	
2005	2004
15.351	19.142
189	(295)
<u>15.540</u>	<u>18.847</u>

d) Gastos de personal

- Sueldos y salarios
- Cargas sociales

Miles de euros	
2005	2004
3.249	3.104
805	848
<u>4.054</u>	<u>3.952</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

- Fallidos
- Variación de la provisión por insolvencias

Miles de euros	
2005	2004
439	6
(415)	91
<u>24</u>	<u>97</u>



Paternina

20. Resultados financieros

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De terceros	7	12
- Del Grupo	21	34
Diferencias positivas de cambio	49	7
	<u>77</u>	<u>53</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- De terceros	1.347	1.655
- Del Grupo	674	512
Diferencias negativas de cambio	2	60
	<u>2.023</u>	<u>2.227</u>
Resultado financiero negativo neto	<u>(1.946)</u>	<u>(2.174)</u>

21. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	13	201
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	114	98
Ingresos extraordinarios	27	46
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	73	181
	<u>227</u>	<u>526</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	492	30
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	345	1.716
	<u>837</u>	<u>1.746</u>
Resultado extraordinario neto	<u>(610)</u>	<u>(1.220)</u>



Paternina

22. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	<u>Número de personas</u>
Dirección	2
Administración	21
Técnicos	6
Comercial	10
Producción	62
	<u>101</u>

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2005, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de 17 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 2005 por el desempeño de funciones directivas en la Sociedad ha ascendido a 76 miles de euros.

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

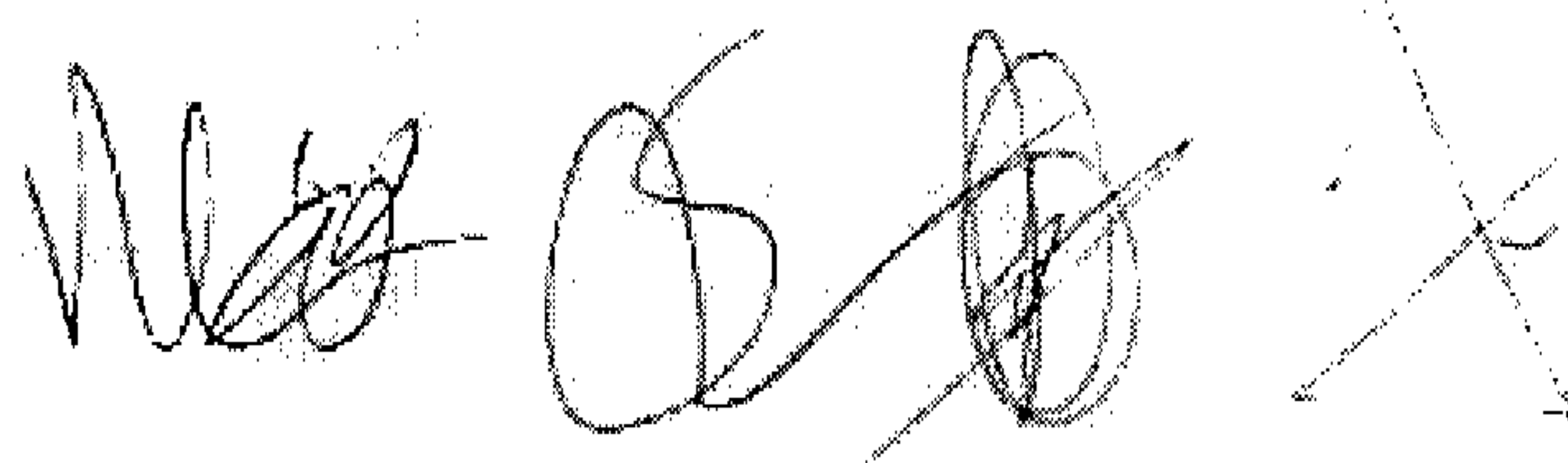
c) Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas han ascendido a 28.200 euros.

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
D. Marcos Eguizábal	Inversora Mer, S.L.	Holding con participaciones significativas en bodegas	99,99	Administrador





Paternina

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.

23. Garantías y otras contingencias

a) Aavales recibidos/prestados

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad ha recibido avales de diversas entidades financieras por importe aproximado de 1,2 millones de euros. Asimismo ha prestado avales por importe aproximado de 0,5 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.

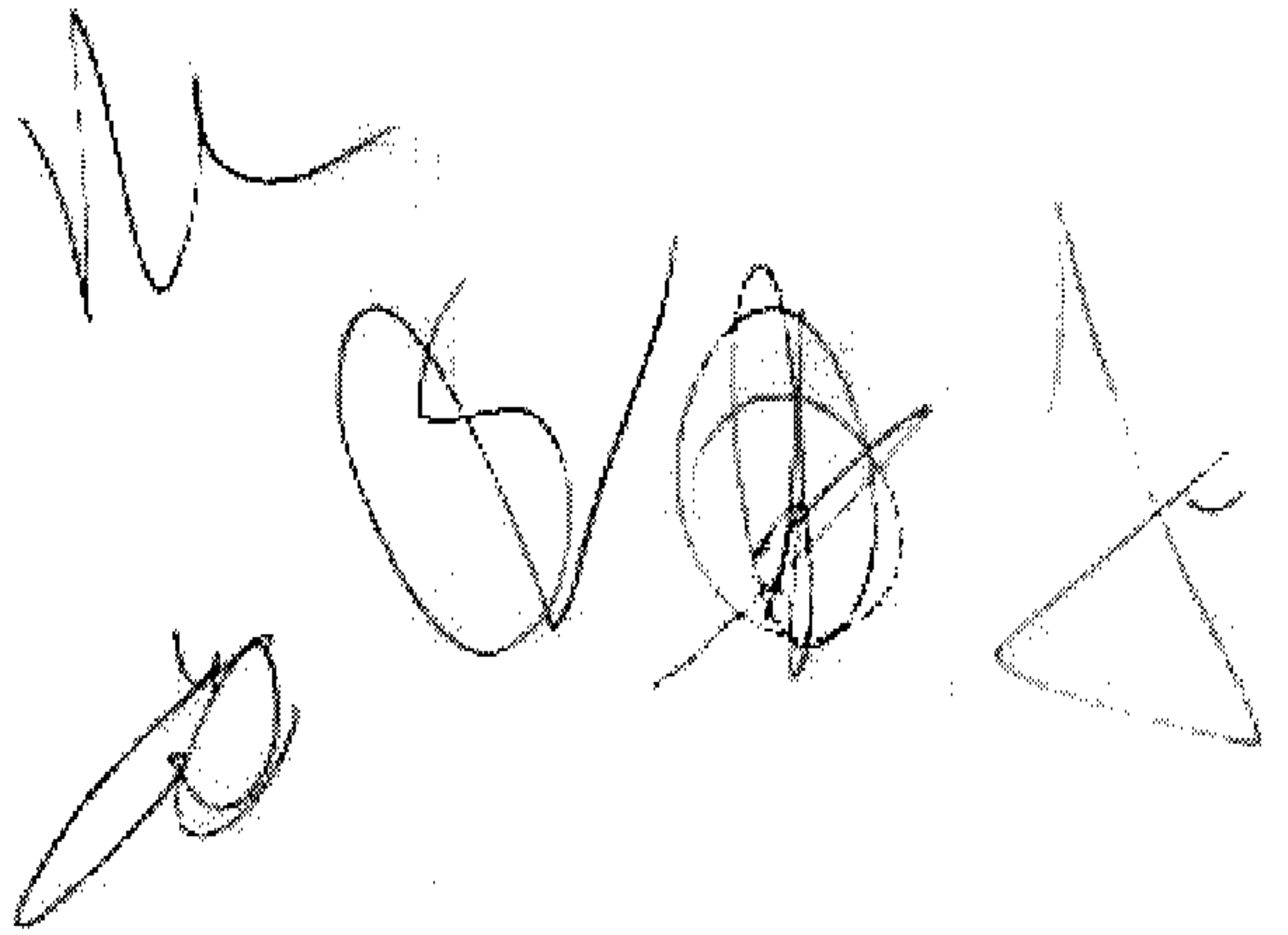
24. Medio ambiente

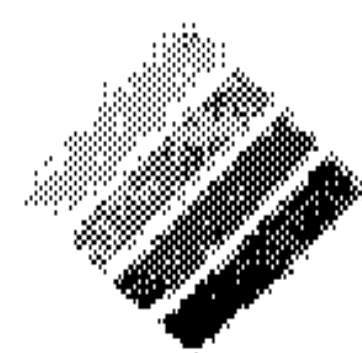
Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias no son significativos. Asimismo, tampoco se han realizado inversiones significativas por este concepto.

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

25. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 (expresados en miles de euros):





Paternina

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

	2005	2004	ORÍGENES DE FONDOS	2005	2004
APLICACIONES DE FONDOS					
Recursos aplicados en las operaciones	4.714	5.855	Subvenciones recibidas en el ejercicio	22	19
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo		
• Inmovilizaciones inmateriales	59	35	• De deudas con empresas grupo	7.000	1.163
• Inmovilizaciones materiales	1.091	908	• Deudas con entidades de crédito	12	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			Enajenación de inmovilizado		
• De deudas con entidades de crédito	7.381	7.376	• Inmovilizaciones materiales	13	222
Total aplicaciones de fondos	13.245	14.174	Total orígenes de fondos	7.047	1.404
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	8.198	12.770



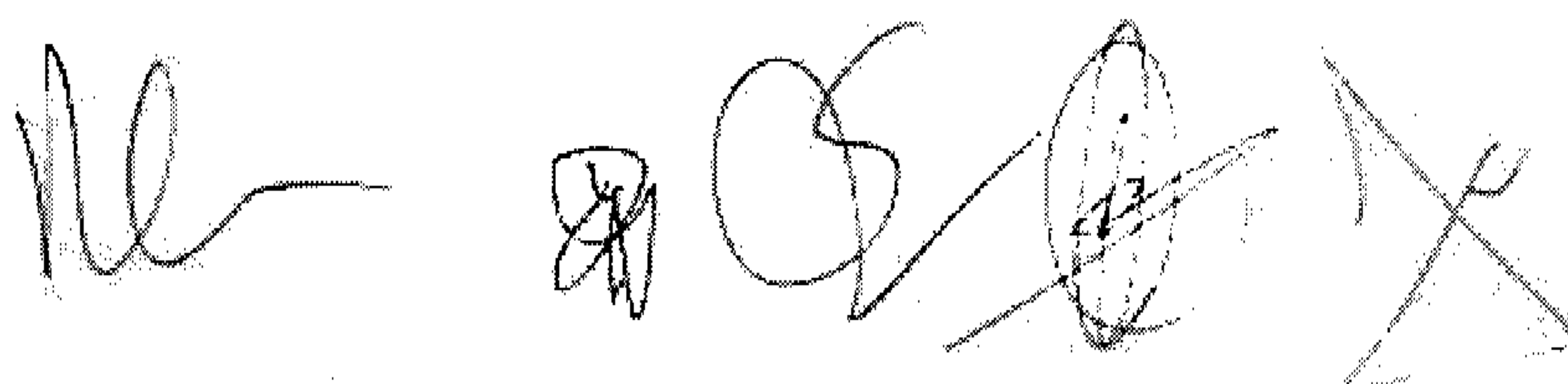
Paternina

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	8.443	-	4.616
Deudores	-	951	-	875
Acreedores	4.717	-	-	3.448
Tesorería	-	1.616	-	3.761
Inversiones Financieras Temporales	1	-	-	1
Ajustes por periodificación	94	-	-	69
Total	4.812	11.010	-	12.770
Variación del capital circulante		6.198		12.770

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	(6.807)	(8.796)
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.403	2.261
• Dotación a la provisión para riesgos y gastos	469	-
• Gastos a distribuir en varios ejercicios	97	978
• Gastos y pérdidas de otros ejercicios	184	-
• Diferencias positivas de cambio	67	1
Total aumentos	2.220	3.240
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	114	98
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	13	201
Total disminuciones	127	299
Total recursos procedentes/aplicados en las operaciones	(4.714)	(5.855)





Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

Los Ingresos Netos del ejercicio 2005 se han mantenido en un nivel similar al del año anterior gracias al incremento de 2.831 miles de euros en las ventas de graneles cuyo volumen físico y económico sigue reduciéndose para adaptarlo a las necesidades reales de la bodega. La facturación de embotellados Rioja ha sufrido un deterioro en torno al 11% centrado en el mercado interior. La facturación de Jerez se mantiene estable y la de Ribera del Duero sigue creciendo a un ritmo importante -35%- aunque sus cifras son todavía poco significativas en el conjunto de la facturación, un 2,3%, mientras Jerez significa un 4,8%, siendo el resto de vino de Rioja (casi el 93%).

Los Márgenes Brutos se mantienen ligeramente por encima de los valores alcanzados en el ejercicio anterior y, dado que la estructura de gastos generales no ha sufrido incrementos significativos y que descienden promoción y publicidad, amortizaciones y financieros, el resultado neto mejora en dos millones de euros y se sitúa en una cifra negativa, todavía muy importante, de 6.807 miles de euros frente a 8.796 del año anterior.

La mejora de resultado no es tan importante como se esperaba debido a que las cifras de comercialización de embotellado no han sido las presupuestadas y que los márgenes, que se amplían por el menor coste de la materia prima principal, también se reducen por la mala evolución de los ingresos netos unitarios ya que, por la excesiva competitividad de precios del sector, no pueden absorber ni el incremento del IPC.

No obstante, es un resultado menos insatisfactorio que el del año anterior y refleja un cambio de tendencia del que tendremos confirmación en el ejercicio 2006 que, aunque no verá la vuelta de resultados positivos todavía, sí presentará una mejora importante que confirmará la buena evolución de los primeros meses de 2006 y permitirá cumplir el presupuesto.

En cuanto al Balance hay que destacar la importante reducción del circulante activo debido, sobre todo, a la baja de 8.443 miles de euros de la cifra de existencias. En el pasivo se compensa con las pérdidas del ejercicio y reducción de la deuda.

La compañía ha amortizado durante 2005 dos nuevos plazos (el séptimo y el octavo de un total de once) de 2.185 miles de euros del préstamo sindicado y además ha reducido el recurso a la cuenta de crédito en 3 millones, rebajándola de 12 a 9 millones.

Por el contrario ha recibido una aportación de sus accionistas mayoritarios de 7 millones de euros en forma de crédito participativo, que computa como fondos propios, y que permite el cumplimiento de los "covenants" ó ratios comprometidos con la banca en el contrato de crédito sindicado vigente, reforzando la solvencia financiera de la firma.

En cuanto a la situación de riesgos e incertidumbres, destacar que la compañía se encuentra en un entorno estable tanto en el mercado de origen como en el mercado final. Los precios de la uva y el vino se mantienen en niveles razonables y el mercado final de vinos con D.O. se mantiene estable. El mayor factor de incertidumbre viene dado por la



Paternina

extraordinaria competitividad que presenta la oferta de vinos españoles que presiona los precios de venta a la baja. En el mercado interior por la presencia de miles de bodegas intentando abrirse paso y en el mercado exterior por el fuerte desarrollo de los vinos procedentes de nuevos países productores (Australia, USA Y Chile principalmente) que se están haciendo con cuotas muy importantes de los mercados europeos y mundiales.

La compañía sigue la política de asegurar todos sus riesgos tanto comerciales como industriales con compañías de primer orden y con el asesoramiento de agentes internacionales de reconocido prestigio.

En cuanto a los riesgos de evolución de tipos de interés la compañía está expuesta solo parcialmente pues dispone de aseguramiento por el 50% en su deuda bancaria formalizada en crédito sindicado.

La compañía dedica una especial atención al cuidado del medio ambiente y aplica la norma 14.001. También está certificada con las normas de calidad BRC e IFS.

No se han desarrollado en el ejercicio inversiones significativas en investigación y desarrollo. Tampoco se han adquirido acciones propias.



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

El Consejo de Administración de Federico Paternina, S.A. en fecha 30 de marzo de 2006, 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 2005, 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 Eguizábal Alonso

Andrés Salvador Habsburgo – Lorenia Psalm – Psalm

No firma por estar ausente

Secretaria:

Rosa Eguizábal Alonso
