

## **Federico Paternina, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010  
e Informe de gestión del ejercicio 2010



## INFORME DE AUDITORÍA 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 al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.



Javier Cubero  
Socio - Auditor de Cuentas

20 de junio de 2011

# **Federico Paternina, S.A.**

Cuentas Anuales  
al 31 de diciembre de 2010  
e Informe de Gestión



# Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2010	2009
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.110</b>	<b>14.591</b>
Inmovilizado intangible	5	87	96
Patentes, licencias, marcas y similares		18	22
Aplicaciones informáticas		32	46
Otro inmovilizado intangible		37	28
Inmovilizado material	6	12.998	14.125
Terrenos y construcciones		9.366	9.751
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.632	4.374
Inversiones inmobiliarias		345	358
Construcciones	7	345	358
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8-9	9	9
Instrumentos de patrimonio		9	9
Inversiones financieras a largo plazo	8-9	437	3
Acciones y participaciones en patrimonio a largo plazo		2	2
Otros activos financieros		2	1
Créditos a terceros	9	433	-
Activos por impuesto diferido	16	234	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.227</b>	<b>43.143</b>
Existencias	10	28.643	31.678
Comerciales		9	30
Materias primas y otros aprovisionamientos		982	1.022
Productos en curso		26.655	29.576
Productos terminados		997	1.050
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8-9	7.809	9.500
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.395	8.143
Clientes, empresas del grupo, y asociadas	23	1.233	1.206
Deudores varios		14	14
Personal		7	10
Otros créditos con las Administraciones públicas		160	127
Inversiones financieras a corto plazo	8-9	1.507	1.757
Instrumentos de patrimonio		2	1
Otros activos financieros	23	1.505	1.756
Periodificaciones a corto plazo		73	99
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		195	109
Tesorería		195	109
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>52.337</b>	<b>57.734</b>

Handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature and a smaller one below it. A blue arrow points from the bottom right towards the top right of the page.



# Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2010	2009
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>31.463</b>	<b>22.156</b>
Fondos propios		31.420	22.083
Capital	11	36.918	36.918
Capital escriturado		36.918	36.918
Reservas	11	465	465
Otras reservas		465	465
Resultados de ejercicios anteriores	11	(34.375)	(31.101)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(34.375)	(31.101)
Otras aportaciones de socios	11	30.378	19.075
Resultado del ejercicio	11	(1.966)	(3.274)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	43	73
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.195</b>	<b>19.364</b>
Provisiones a largo plazo	13	178	178
Otras provisiones		178	178
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14-15	5.000	19.156
Pasivos por impuesto diferido	16	17	30
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.679</b>	<b>16.214</b>
Deudas a corto plazo	14-15	4.918	7.105
Deudas con entidades de crédito		4.903	7.057
Otros pasivos financieros		15	48
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14-15-23	3.602	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14-15	7.159	9.109
Proveedores		3.970	5.785
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		487	628
Acreedores varios		1.915	1.866
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		221	337
Otras deudas con las Administraciones Públicas		566	492
Periodificaciones a corto plazo		-	1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>52.337</b>	<b>57.734</b>





# Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios	17.b	19.229	17.321
Ventas		19.224	17.319
Prestaciones de servicios		5	2
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	(3.192)	(1.033)
Aprovisionamientos	17.c	(9.127)	(10.319)
Consumo de mercaderías		(70)	(417)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(9.057)	(9.902)
Otros ingresos de explotación		400	205
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		400	205
Gastos de personal	17.d	(4.005)	(4.215)
Sueldos, salarios y asimilados		(3.251)	(3.458)
Cargas sociales		(754)	(757)
Otros gastos de explotación		(4.703)	(4.371)
Servicios exteriores		(4.532)	(4.493)
Tributos		(130)	(133)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(42)	236
Otros gastos de gestión corriente		1	19
Amortización del inmovilizado	5-6-7	(1.298)	(1.393)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	42	62
Deferido y resultado por enajenaciones del inmovilizado		28	(443)
Resultados por enajenaciones y otras	17.e	28	(443)
Otros resultados		-	(18)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(2.626)</b>	<b>(4.204)</b>
Ingresos financieros	18	48	65
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		48	65
De empresas del grupo y asociadas		44	59
De terceros		4	6
Gastos financieros	18	(518)	(1.004)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(317)	(684)
Por deudas con terceros		(201)	(320)
Diferencias de cambio	18	29	(63)
Incorporación de gastos financieros a existencias	10-18	218	537
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(223)</b>	<b>(465)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(2.849)</b>	<b>(4.669)</b>
Impuestos sobre beneficios	16	883	1.395
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.966)</b>	<b>(3.274)</b>

FEDERICO PATERNINA, S.A.

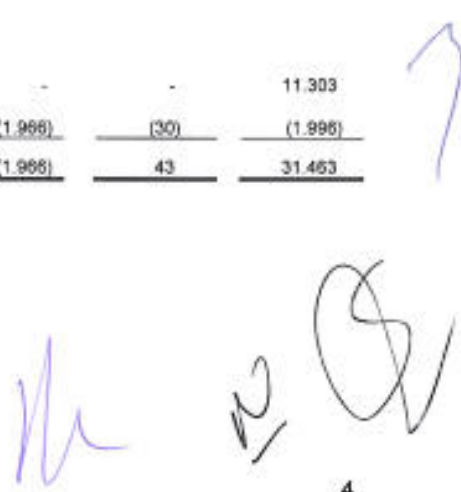
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
(Expresados en miles de euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	11	(1.966)	(3.274)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
• Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(42)	(62)
• Efecto impositivo	16	12	19
		(30)	(43)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(1.996)</b>	<b>(3.317)</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Miles de euros						Total
	Capital escriturado (Nota 11)	Reservas (Nota 11)	Resultados negativos de ejercicios anteriores (nota 11)	Otras aportaciones de socios (Nota 11)	Resultado del ejercicio (Nota 11)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 12)	
<b>SALDO 01.01.2009</b>	36.918	465	(27.630)	19.075	(3.471)	116	25.473
Otras variaciones del patrimonio neto:							
Distribución del resultado de 2008	-	-	(3.471)	-	3.471	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(3.274)	(43)	(3.317)
<b>SALDO 31.12.2009</b>	<b>36.918</b>	<b>465</b>	<b>(31.101)</b>	<b>19.075</b>	<b>(3.274)</b>	<b>73</b>	<b>22.156</b>
<b>SALDO 01.01.2010</b>	<b>36.918</b>	<b>465</b>	<b>(31.101)</b>	<b>19.075</b>	<b>(3.274)</b>	<b>73</b>	<b>22.156</b>
Otras variaciones del patrimonio neto:							
Distribución del resultado de 2009	-	-	(3.274)	-	3.274	-	-
Operaciones con socios o propietarios:							
Conversión de pasivos financieros a patrimonio neto (Nota 2.b.3)	-	-	-	11.303	-	-	11.303
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.966)	(30)	(1.996)
<b>SALDO 31.12.2010</b>	<b>36.918</b>	<b>465</b>	<b>(34.375)</b>	<b>30.378</b>	<b>(1.966)</b>	<b>43</b>	<b>31.463</b>





# Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	19		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(2.849)	(4.669)
Ajustes del resultado		1.492	2.004
Cambios en el capital corriente		2.545	2.627
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>1.166</u>	<u>1.204</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>2.374</u>	<u>1.166</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	19		
Pagos por inversiones		(641)	(181)
Cobros por desinversiones		<u>46</u>	<u>45</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(595)</u>	<u>(136)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	19		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		<u>(1.722)</u>	<u>(959)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>(1.722)</u>	<u>(959)</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<u>29</u>	<u>(63)</u>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>86</u>	<u>8</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		109	101
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		195	109

*He* *W* *SW* *7*

5





## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE FEDERICO PATERNINA, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresada en miles de euros)

### 1. Información General

Federico Paternina, S.A., tiene como principal actividad la elaboración y comercialización de vinos con Denominación Origen Calificada Rioja. El domicilio social y sus oficinas principales se encuentran en Haro (La Rioja), avda. Santo Domingo nº 11. También se incluye dentro del objeto social en el artículo 2º de los estatutos la actividad de promoción de toda clase de terrenos y edificios para viviendas y locales comerciales, para su venta o alquiler. La mencionada actividad no ha sido ejercida por la Sociedad durante el ejercicio 2010 ni 2009.

### 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, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010 y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden 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 en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad en vigor, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

#### b) Estimaciones y juicios contables importantes

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

##### i) *La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos*

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

A pesar de la existencia de resultados negativos recurrentes en los últimos ejercicios, la Sociedad considera que al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no existen pérdidas por deterioro alguno en el valor de sus activos no corrientes.

##### ii) *La vida útil de los activos materiales*

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de inmovilizado con vida útil definida. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos y podría verse modificada como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambios estratégicos de la Sociedad.



# Paternina

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

## iii) Otras aportaciones de socios

La Sociedad recibió en ejercicios anteriores unos préstamos participativos de su accionista mayoritario y de una sociedad participada por él, por importe total de 19.075 miles de euros. Estos préstamos se documentaron como préstamos participativos al objeto de no dejar los fondos propios de la Sociedad por debajo de la mitad de la cifra del capital social y, en consecuencia, evitar el estar incurso en lo establecido en los artículos 317 y 363 de la Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 20 de marzo de 2009, el prestamista firmó un documento por el cual confirmaba a la Sociedad que los fondos aportados en concepto de préstamos participativos, no devengan intereses y se devolverán sólo en el caso de que la situación patrimonial de Federico Paternina, S.A. lo permita y siempre por acuerdo de los accionistas de la misma.

Teniendo en cuenta lo anterior, se ha considerado que las aportaciones mencionadas anteriormente no cumplen con la definición de pasivo financiero, sino que se trata de un instrumento de patrimonio, habiéndose registrado al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, dentro del Patrimonio neto, como "Otras aportaciones de socios netas" del efecto fiscal, esto es por importe de 19.075 miles de euros.

Con fecha 27 de julio de 2010, el accionista Alonso Promociones Inmobiliarias S.L., sociedad participada por el socio mayoritario, condonó derechos de créditos a favor de ésta, por importe de 11.303 miles de euros, registrándose de igual modo que los anteriores dentro del patrimonio neto en el epígrafe de "Otras aportaciones de socios". (Nota 11.d).

## c) Comparación de la información

### ij) Cambios de políticas contables como consecuencia del Real Decreto 1159/2010

El 24 de septiembre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.

El contenido de este Real Decreto debe aplicarse prospectivamente en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010 (Disposición Transitoria Tercera).

Los cambios afectan a las siguientes normas:

- a) NRV 9ª Instrumentos financieros. Apartado 2.5.1 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- b) NRV 13ª Impuesto sobre beneficios. Apartados 2.2 Pasivos por impuesto diferido, 2.3 Activos por impuesto diferido y 4 Gasto (Ingreso) por impuesto sobre beneficios.
- c) NRV 19ª Combinaciones de negocios.
- d) NRV 21ª Operaciones entre empresas del grupo.





# Paternina

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria quinta del Real Decreto 1159/2010 la Sociedad ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad, consecuentemente las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no aplican a la Sociedad, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas.

ii) *Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales*

Asimismo, en relación con la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, establece que en este primer ejercicio no se presentará información comparativa calificándose las presentes cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

d) **Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) **Gestión continuada**

La Sociedad ha tenido pérdidas continuadas en los últimos ejercicios. Esta circunstancia tiene su origen principal en la no consecución del nivel de ventas suficiente para la cobertura de los gastos de estructura. 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 cuenta con un plan de negocio actualizado que contempla reducir fuertemente las pérdidas en 2011 y prevé resultados positivos a partir de 2012. Asimismo, la Sociedad continúa contando con el apoyo financiero del accionista mayoritario.

Por otro lado, tal y como se menciona en la Nota 11 al cierre del ejercicio 2010 la situación de desequilibrio patrimonial ha sido solventada antes de la formulación de estas cuentas anuales, mediante la condonación de préstamos participativos por importe de 11.303 miles de euros (Nota 2.b.3).

### 3. Criterios contables

a) **Inmovilizado intangible**

i) *Aplicaciones informáticas*

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (5 años). Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

8



# Paternina

## ii) Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (5 años).

## b) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33,3-50
Plantaciones de viñas	10
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3,33-12,5
Otro inmovilizado	6,6-20

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## c) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.





# Paternina

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 33,3 años.

## d) Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

Asimismo, los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o elaboración de existencias de ciclo largo se capitalizan durante el periodo de tiempo que es necesario para completar y preparar el mencionado activo para la venta.

## e) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## f) Activos financieros

### i) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.





# Paternina

## ii) *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

## iii) *Activos financieros disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## g) *Existencias*

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

11



# Paternina

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de adquisición comprende el importe consignado en factura mas 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.

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.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un periodo de elaboración superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.d).

## h) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En la adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

## i) Pasivos financieros

### *Débitos y partidas a pagar*

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.





# Paternina

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

## j) Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible o material se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

## k) Impuestos corrientes y diferidos

Desde el 1 de enero de 2008 la Sociedad consolida fiscalmente con el Grupo fiscal formado por Inversora Mer, S.L. (accionista mayoritario) y el resto de sociedades dependientes de ésta última (Grupo 202/08).

El gasto por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.





# Paternina

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan como saldos no corrientes con la sociedad cabecera del Grupo Fiscal.

i) Prestaciones a los empleados

i) *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

ii) *Compromisos por jubilaciones*

Asimismo, según el convenio colectivo vigente, los trabajadores que lleven como mínimo 15 años en la empresa y que cesen voluntariamente por jubilación entre los 60 y 65 años y siempre que opten por este derecho dentro de los tres meses siguientes a cumplir las citadas edades, tienen derecho a percibir un premio de fidelidad que oscilará entre once y dos mensualidades de convenio, respectivamente. El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación adjunto incluye una provisión por importe de 178 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente al pasivo correspondiente a dichos compromisos con los trabajadores y que fue constituida íntegramente en ejercicios anteriores (Nota 13).

iii) *Bonus*

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a fórmulas que tienen en cuenta el grado de cumplimiento de los objetivos cualitativos y cuantitativos fijados para los empleados con derecho a bonus. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

m) *Provisiones y pasivos contingentes*

Las provisiones para, en su caso, restauración medioambiental, costes de reestructuración, contingencias probables y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.



# Paternina

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria

## n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad.

### i) *Venta de bienes*

La Sociedad elabora y vende vino. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados a los mismos, lo que generalmente se produce cuando los bienes han sido entregados y su propiedad se ha transferido.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato o acuerdo de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen, en su caso, se evalúan en función de las ventas anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de entre 90 y 150 días, lo que está en línea con la práctica del mercado.

### ii) *Prestaciones de servicios*

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

### iii) *Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

## o) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando la Sociedad es el arrendador y los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.





# Paternina

p) Transacciones en moneda extranjera

i) *Moneda funcional y de presentación*

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

ii) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

q) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

r) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros : riesgo de mercado (que incluye el riesgo de tipo cambio, tipo de interés y precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. En todas estas áreas se gestionan los riesgos, de acuerdo con las directrices emanadas de la Dirección General, por la Dirección Financiera. Se utilizan pólizas de aseguramiento para cubrir riesgos comerciales derivados de las ventas.

a) Riesgo de mercado

i) *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, casi exclusivamente con dólares americanos. Más del 90% de la facturación se efectúa en euros y, por tanto, no está expuesta a este riesgo.

No se utiliza ninguna cobertura específica para este riesgo y sus resultados se asumen a través de una cuenta de diferencias de cambio. El verdadero problema que genera la fortaleza del euro es una dificultad adicional para exportar.



ii) *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable.*

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones de los tipos de interés de mercado.

Todos los recursos ajenos a largo plazo (créditos) están formalizados a tipo de interés variable. Teniendo en cuenta que el nivel de endeudamiento con coste tiene unos niveles mínimos, el riesgo de tipo de interés se considera bajo.

b) *Riesgo de crédito*

Este tipo de riesgo procede, básicamente, de la realización de ventas tanto nacionales como de exportación. Generalmente se utilizan de forma sistemática los servicios de agencias de clasificación y de informes comerciales y además se cubren los riesgos mediante póliza de aseguramiento con una compañía de primer orden. A partir de la aceptación de un límite de riesgo por parte de la aseguradora, la norma general es mantener los saldos dentro de ese límite y, si se ha de superar, gestionar garantías directas complementarias por parte del cliente. Sistemáticamente se revisan riesgos vivos y el sistema de control detecta automáticamente cuando un pedido hace saltar el límite de riesgo, requiriéndose en esos casos para desbloquearlo la conformidad escrita de la Dirección. De hecho las incidencias por impagos son mínimas, lo que es muestra de una alta calidad crediticia de la clientela.

c) *Riesgo de liquidez*

Dado el carácter dinámico de los negocios, la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas y valores negociables en líneas disponibles con la banca comercial.

La Dirección Financiera realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo ó equivalentes en función de los flujos de efectivo esperados.

Los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican en créditos bancarios, con un límite en 2010 de 1.000 miles de euros y en 2009 de 2.000 miles de euros y vencimientos entre el ejercicio siguiente y 2013 y crédito por descuento de efectos comerciales y financieros de exportación con un saldo vivo de 3,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 (2009: 5,5 millones de euros), todo ello a corto plazo. No existen créditos a largo plazo salvo los procedentes de empresas del Grupo que se elevan a aproximadamente 8,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (2009: 19 millones de euros).

Las cuentas de acreedores comerciales se elevan a 6.372 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (2009: 8.279 miles de euros) y todas son con vencimiento a corto plazo.

#### 4.2. **Estimación del valor razonable**

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

17





## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

<b>Ejercicio 2009</b>	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Patentes, licencias y marcas</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Otro inmovilizado intangible</b>	<b>Total</b>
<b>COSTE</b>				
Saldo al 01.01.2009	297	289	27	613
Entradas	-	33	1	34
Saldo al 31.12.2009	297	322	28	647
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>				
Saldo al 01.01.2009	267	255	-	522
Dotaciones	8	21	-	29
Saldo a 31.12.2009	275	276	-	551
<b>Valor neto contable 01.01.2009</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>27</b>	<b>91</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2009</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>28</b>	<b>96</b>

<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Patentes, licencias y marcas</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Otro inmovilizado intangible</b>	<b>Total</b>
<b>COSTE</b>				
Saldo al 01.01.2010	297	322	28	647
Entradas	4	3	9	16
Saldo al 31.12.2010	301	325	37	663
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>				
Saldo al 01.01.2010	275	276	-	551
Dotaciones	8	17	-	25
Saldo a 31.12.2010	283	293	-	576
<b>Valor neto contable 01.01.2010</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>28</b>	<b>96</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2010</b>	<b>18</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>87</b>

Al 31 de diciembre de 2010 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 526 miles de euros (2009: 462 miles de euros).

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no ha habido pérdidas por deterioro de valor.



## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Barricas, depósitos y otros	Otro inmovilizado	
<b>Ejercicio 2009</b>						
<b>COSTE</b>						
Saldo al 1.1.2009	17.729	294	15.622	8.840	1.491	43.976
Entradas	4	-	128	27	11	170
Bajas	-	-	(39)	(1.165)	-	(1.204)
Saldo al 31.12.2009	17.733	294	15.711	7.702	1.502	42.942
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Saldo al 1.1.2009	7.583	128	13.494	5.617	1.360	28.182
Dotaciones	399	-	651	202	98	1.350
Bajas	-	-	(40)	(675)	-	(715)
Saldo al 31.12.2009	7.982	128	14.105	5.144	1.458	28.817
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	10.146	166	2.128	3.223	131	15.794
Final	9.751	166	1.606	2.558	44	14.125

	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Barricas, depósitos y otros	Otro inmovilizado	
<b>Ejercicio 2010</b>						
<b>COSTE</b>						
Saldo al 1.1.2010	17.733	294	15.711	7.702	1.502	42.942
Entradas	21	-	77	37	16	151
Bajas	-	-	(3)	(572)	(25)	(600)
Saldo al 31.12.2010	17.754	294	15.785	7.167	1.493	42.493
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Saldo al 1.1.2010	7.982	128	14.105	5.144	1.458	28.817
Dotaciones	406	-	552	252	50	1.260
Bajas	-	-	(1)	(554)	(27)	(582)
Saldo al 31.12.2010	8.388	128	14.656	4.842	1.481	29.495
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	9.751	166	1.606	2.558	44	14.125
Final	9.366	166	1.129	2.325	12	12.998

### a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2010 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual, al igual que tampoco se reconocieron en el ejercicio 2009.



# Paternina

## b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2010 elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 9.163 miles de euros (2009: 8.129 miles de euros).

## c) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del grupo y asociadas durante 2010 han ascendido a 5 miles de euros y se corresponden fundamentalmente con maquinaria. Las transacciones se han realizado a precio de mercado.

## d) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de vehículos por importe de 35 miles de euros (2009: 30 miles de euros).

Asimismo, el epígrafe "Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje" incluye instalaciones, mobiliario y enseres arrendados por la Sociedad a una empresa del Grupo bajo arrendamiento operativo con el siguiente valor contable (en miles de euros):

	<u>2009</u>
Coste	445
Amortización acumulada a 1 de enero de 2009	(287)
Amortización del ejercicio	(40)
Valor contable al 31 de diciembre de 2009	<u>118</u>
	<u>2010</u>
Coste	445
Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	(327)
Amortización del ejercicio	(44)
Valor contable al 31 de diciembre de 2010	<u>74</u>

El arrendamiento de estos bienes del inmovilizado material, junto con los incluidos en el epígrafe de inversiones inmobiliarias (Nota 7) suponen unos ingresos anuales en concepto de alquileres por importe de 37 miles de euros (2009: 34 miles de euros).

## e) 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.

## f) Compromisos compra inmovilizado

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado en firme (Nota 21).

Handwritten signatures in blue ink, including a large arrow pointing upwards and a signature with the number 20 below it.





## 7. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden un edificio en propiedad que se mantiene arrendado a una sociedad del Grupo. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el coste de este edificio asciende a 444 miles de euros y su amortización acumulada a 99 miles de euro (2009: 86 miles de euros), siendo el único movimiento del ejercicio la dotación de la amortización que ha ascendido a 13 miles de euros (2009: 14 miles de euros).

## 8. Análisis de instrumentos financieros de activo

### a) Análisis por categorías

El valor en libros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	Miles de euros					
	2010			2009		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros	Total	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados, Otros	Total
<b>Activos financieros a largo plazo:</b>						
Inversiones en patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	9	-	9	9	-	9
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	433	433	-	1	1
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a coste	2	-	2	2	-	2
Otros activos financieros	-	2	2	-	-	-
	<u>11</u>	<u>435</u>	<u>446</u>	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>12</u>
<b>Activos financieros a corto plazo:</b>						
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a coste	2	-	2	1	-	1
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	-	9.314	9.314	-	11.256	11.256
	<u>2</u>	<u>9.314</u>	<u>9.316</u>	<u>1</u>	<u>11.256</u>	<u>11.257</u>

### b) Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento superior a 12 meses se corresponde básicamente con la inversión de la Sociedad en sociedades participadas sin actividad.

### c) Calidad crediticia

La calidad crediticia de los activos financieros (de poca entidad económica) no se cuestiona por cuanto corresponden a empresas del Grupo cuyos nombres comerciales se utilizan en el mercado.

La clasificación por riesgo de los clientes de bodega son en un 90% de máxima calidad en tanto cuentan con un largo historial como clientes sin incidencias (excepto por lo mencionado en la Nota 9). Un 10% puede estimarse corresponde a una calidad de crédito inferior, por tanto no existe experiencia suficientemente larga. En cualquier caso se cubren con una póliza de aseguramiento en su mayor parte.

La Sociedad tiene contratado un seguro de crédito que cubre el 80% en el mercado interior y el 100% en el exterior de los saldos pendientes de vencimiento que han sido declarados explícitamente a la compañía aseguradora.

21





## 9. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
• Créditos a largo plazo	433	-
• Fianzas a largo plazo	2	1
	<u>435</u>	<u>1</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
• Clientes	6.781	8.506
• Clientes empresas del grupo, asociadas y vinculadas (Nota 23)	1.233	1.206
• Cuenta corriente con socios y administradores (Nota 23)	1.505	1.756
• Deudores varios	14	14
• Personal	7	10
• Otros créditos con las Administraciones Públicas	160	127
• Provisiones por deterioro de valor	(386)	(363)
	<u>9.314</u>	<u>11.256</u>

Se estima que los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar equivalen al importe contabilizado.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar que están denominados en otras monedas diferentes al euro son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Dólar US	732	681
Dólar Canadiense	-	1
	<u>732</u>	<u>682</u>

La Sociedad mantiene una posición deudora neta por importe de 0,6 millones de euros con un cliente que ha venido incumpliendo los plazos estipulados para el cobro de las facturas emitidas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad está en proceso de negociación de un acuerdo con dicho cliente para establecer un calendario de pagos que supondría el aplazamiento de dicho importe en forma de préstamo con garantías reales, incluyendo las hipotecarias, y que devengaría un interés de mercado. Como consecuencia, del total importe aplazado, un saldo de 433 miles de euros aproximadamente se cobraría en el largo plazo en un periodo estimado de hasta 8 años. Puesto que la negociación se encuentra avanzada, los administradores han decidido presentar dicho importe en el Activo no corriente.

Se considera que el resto de las cuentas a cobrar a clientes, vencidas con antigüedad inferior a tres meses, no han sufrido ningún deterioro de valor y su montante no es significativo.

22



# Paternina

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	363	670
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	35	15
Reversión de la corrección valorativa	-	(146)
Deudas definitivamente incobrables	(12)	(176)
<b>Saldo al final</b>	<b>386</b>	<b>363</b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad dispone de una póliza de seguro de crédito con cobertura tanto nacional como exterior.

## 10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente

	Miles de euros	
	2010	2009
Mercaderías	9	30
Materias primas y otros aprovisionamientos	982	1.022
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo corto	11.343	12.769
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	15.312	16.807
Productos terminados	997	1.050
	<b>28.643</b>	<b>31.678</b>

El detalle de las existencias por añadas es el que se muestra a continuación:

	Miles de litros	
	2010	2009
1999 y anteriores	113	151
2001	16	68
2003	138	139
2004	499	1.209
2005	462	1.116
2006	1.654	3.721
2007	4.259	4.448
2008	2.778	4.092
2009	3.698	4.123
2010	4.161	-
	<b>17.778</b>	<b>19.067</b>





# Paternina

De acuerdo a los presupuestos elaborados por la Sociedad, un 33% del volumen de existencias a 31 de diciembre de 2010 (2009: 32%) en litros será comercializado dentro del ejercicio siguiente; es decir, en un tiempo inferior a un año desde la fecha de cierre de las cuentas anuales correspondientes.

Durante el ejercicio 2010 se han capitalizado gastos financieros en las existencias por importe de 218 miles de euros (2009: 537 miles de euros). Los criterios seguidos para su determinación han sido los siguientes:

- En función de la estructura financiera de la Sociedad, se ha estimado que aproximadamente el 47% de las existencias han sido financiadas con recursos ajenos con coste financiero (2009: 73%).
- Se ha considerado el coste financiero medio de los recursos ajenos con coste que ha sido del 3,5% (2009: 3,75%).
- Se han imputado costes financieros teniendo en cuenta los dos puntos anteriores, a las existencias que tienen un ciclo de elaboración superior a un año.
- No se han imputado gastos financieros a la cosecha del ejercicio al estar pendiente de pago al cierre del ejercicio.
- Asimismo, para la imputación de costes financieros a la cosecha del ejercicio anterior, se ha tenido en consideración las fechas de pago de la mismas, en el ejercicio siguiente.

El valor contable de las existencias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra razonablemente cubierto por pólizas de seguro.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existe evidencia objetiva de que las existencias registradas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 estén deterioradas.

## 11. Patrimonio neto

### a) Capital

El capital escriturado 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 cotizaba en la Bolsa de Madrid y Bilbao, así como en el Mercado continuo.

Con fecha 23 de junio de 2009, el Consejo de Administración del accionista mayoritario de la Sociedad (Inversora Mer, S.L.) acordó la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones de Federico Paternina, S.A., con el objeto de proceder a la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad en los mercados secundarios oficiales españoles.

La oferta se dirigió a todos los titulares de acciones de la Sociedad, salvo a Inversora Mer, S.L.; Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L. y Mer Cogevisa, S.A. Estas dos últimas sociedades están controladas a su vez por Inversora Mer, S.L. y entre los tres ostentaban el 91,05% de los derechos de voto de Federico Paternina, S.A. en el momento de formulación de la oferta. En total, la oferta estaba dirigida a la adquisición de 550.008 acciones de Federico Paternina, S.A., representativas del 8,95% del capital social.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en su reunión del día 9 de diciembre de 2009 autorizó la oferta presentada por Inversora Mer, S.L. el 9 de septiembre de 2009 y posteriormente modificada el 2 de diciembre de 2009.



# Paternina

El 30 de diciembre de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó que la oferta fue aceptada por un número de 469.465 acciones, lo que representó un 85,36% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 7,64% del capital social de Federico Paternina, S.A.

De acuerdo con lo anterior, no se cumplieron las circunstancias señaladas en el artículo 60 quáter de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores relativo a las compraventas forzosas. En consecuencia, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, en su apartado 7, los valores quedaron excluidos de la negociación cuando se liquidó la operación.

De acuerdo con la información ofrecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las acciones de la Sociedad fueron excluidas de negociación el 8 de enero de 2010.

La intención de la Sociedad en 2011 es adquirir como autocartera al mismo precio de liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones, las 80.543 acciones, cuyos titulares no acudieron a la oferta y reducir el capital de la Sociedad mediante amortización de la citada autocartera. De esta manera, Inversora Mer, S.L. pasará a controlar el 100% de las acciones de la Sociedad de manera directa o indirecta.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversora Mer, S.L.	5.671.472	92%
Bodegas Franco Españolas, S.A.	333.228	6%
Mer Cogevisa, S.L.	57.543	1%
Otros accionistas	80.543	1%
	<u>6.142.786</u>	<u>100%</u>

La composición al 31 de diciembre de 2009, era la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversora Mer, S.L.	5.671.472	92%
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	333.228	6%
Mer Cogevisa, S.L.	57.543	1%
Otros accionistas	80.543	1%
	<u>6.142.786</u>	<u>100%</u>

## b) Reservas

El epígrafe "Otras reservas" del balance de situación incluye 487 miles de euros correspondientes a la reserva dotada en ejercicios anteriores como consecuencia de la existencia de la autocartera y que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de libre disposición, así como un importe negativo de 22 miles de euros, correspondiente a la pérdida generada en el ejercicio 2008 como resultado de la venta de la autocartera. No ha habido movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009.

## c) Resultados de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye el importe correspondiente a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.





# Paternina

## d) Otras aportaciones de socios

Como consecuencia de que las pérdidas habían dejado reducido el patrimonio por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital social y para evitar la liquidación de la Sociedad, en los últimos ejercicios, el accionista mayoritario y una sociedad propiedad del accionista mayoritario, han ido realizando aportaciones en forma de préstamos participativos.

Al 31 de diciembre de 2010 estos préstamos han sido considerados como aportaciones de socios (Nota 2.b) y 11.303 miles de euros han sido condonados por parte de Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L. (Nota 11.f)

## e) Resultado del ejercicio

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

Distribución	Miles de euros	
	2010	2009
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.966)	(3.274)

## f) Situación patrimonial

La Sociedad ha reestablecido su situación patrimonial tras la condonación del préstamo participativo concedido por Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L. por un valor total de 11.303 miles de euros (Nota 2.e).

## 12. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros			Finalidad	Año de concesión
	Importe concedido	Saldo al 31.12.2009	Saldo al 31.12.2010		
Consejería de Agricultura (MAPA)	254	4	-	Ampliación y modernización de instalaciones	2000
Consejería de Agricultura	308	37	16	Ampliación y modernización de instalaciones	2001
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	22	10	8	Inversión en Bodega de Ollauri	2005
Agencia de Desarrollo de La Rioja-ADER	35	22	19	Adquisición de equipo de frío	2008
	<u>619</u>	<u>73</u>	<u>43</u>		



El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	2010			2009		
	Bruto	Efecto fiscal	Valor neto	Bruto	Efecto fiscal	Valor neto
Saldo inicial	103	(30)	73	165	(49)	116
Imputación al resultado	(42)	12	(30)	(62)	19	(43)
Saldo final	61	(18)	43	103	(30)	73

La Sociedad ha cumplido la totalidad de las condiciones asociadas a las subvenciones.

### 13. Provisión a largo plazo

No se han producido movimientos en el ejercicio 2010 y 2009 en el epígrafe de Otras provisiones.

El total de la provisión se clasifica como no corriente e incluye los compromisos asumidos con el personal, tal y como se menciona en la Nota 3.I.

### 14. Análisis de instrumentos financieros de pasivo

#### a) Análisis por categorías

	Miles de euros					
	2010			2009		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total	Deudas con entidades de crédito	Derivados Otros	Total
<b>Pasivos financieros a largo plazo:</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 15)	-	5.000	5.000	-	19.156	19.156
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 15)	4.903	10.776	15.679	7.057	9.156	16.213
<b>TOTAL</b>	<b>4.903</b>	<b>15.776</b>	<b>20.679</b>	<b>7.057</b>	<b>28.312</b>	<b>35.369</b>





## b) Análisis por vencimientos

	Miles de euros						Total
	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	4.089	-	-	5.000	-	-	9.089
Deudas con entidades de crédito	4.903	-	-	-	-	-	4.903
Otros pasivos financieros	6.687	-	-	-	-	-	6.687
	<u>15.679</u>	<u>3.602</u>	<u>-</u>	<u>5.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.679</u>

## 15. Débitos y partidas a pagar

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
• Deudas con empresas del grupo (Nota 23)	5.000	19.156
	<u>5.000</u>	<u>19.156</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
• Líneas de crédito con entidades de crédito	998	1.503
• Líneas de descuento y anticipos bancarios	3.905	5.554
• Proveedores de inmovilizado	15	48
• Proveedores y acreedores comerciales	5.885	7.651
• Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 23)	487	628
• Cuentas a pagar a empresas vinculadas (Nota 23)	3.602	-
• Personal	221	337
• Deudas con las administraciones públicas	566	492
	<u>12.077</u>	<u>16.213</u>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros, salvo saldos en libras esterlinas, cuyo contravalor en euros al cierre del ejercicio es de 12 miles de euros (2009: 19 miles de euros) y saldos en dólares americanos por 104 miles de euros (2009: nada).

## a) Deudas con entidades de crédito

Todas estas deudas tienen garantía personal y devengan intereses básicamente referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

28



# Paternina

La Sociedad mantiene un saldo no dispuesto en sus líneas de descuento y de anticipos a 31 de diciembre de 2010 de 7,3 millones de euros, aproximadamente (2009: 5,2 millones de euros). A su vencimiento, estas pólizas se prorrogan automáticamente por períodos de un año, salvo denuncia de las partes.

- b) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores D.A.3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un plazo máximo de pago a proveedores de 85 días, se informa que al cierre del ejercicio 2010 existe un saldo pendiente de pago a proveedores por importe de 167 miles de euros que presenta un aplazamiento superior al fijado por la norma.

## 16. Impuestos

- a) Impuestos sobre beneficios y situación fiscal

Desde el ejercicio 2008, Federico Paternina, S.A. junto con su accionista mayoritario, Inversora Mer, S.L. y las sociedades dependientes de esta última, tributan en Régimen de Consolidación Fiscal de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, regulador de este impuesto en territorio común, siendo Inversora Mer, S.L. la Sociedad dominante del Grupo.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable después de impuestos			(1.966)			
Gasto por Impuesto sobre Sociedades			(883)			
Diferencias permanentes	5	(27)	(22)	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-	-	(42)	(42)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(2.871)</u>			<u>(42)</u>

El ingreso por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2010	2009
Crédito fiscal por consolidación fiscal (Nota 23)	649	1.383
Impuesto diferido	234	12
	<u>883</u>	<u>1.395</u>





# Paternina

El crédito fiscal corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible negativa máxima que compensa las bases imponibles positivas del grupo fiscal (por importe de 2.163 miles de euros). Como consecuencia de la consolidación fiscal se genera un importe a cobrar de Inversora Mer, S.L. por importe de 649 miles de euros que se registra dentro del epigrafe de "Cuenta corriente con socios y administradores" (Nota 23) (2009: 1.383 miles de euros).

En 2010 la Sociedad ha activado el crédito fiscal a recuperar del grupo consolidado en los ejercicios siguientes, correspondiente a una base imponible negativa no compensada en el ejercicio por importe de 708 miles de euros. Asimismo, en 2010 se han generado deducciones que han sido aplicadas en el cálculo del Impuesto sobre sociedades por importe de 22 miles de euros (2009: 2 miles de euros que no fueron activadas).

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas y de créditos fiscales pendientes de aplicación en futuros ejercicios, que fueron generados con anterioridad a la creación del Grupo consolidado y otros sobre los que la Sociedad no ha generado el correspondiente crédito fiscal, al no estar su recuperabilidad asegurada. El detalle es el siguiente:

<u>Año de creación</u>	<u>Bases imponibles negativas</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Año de prescripción</u>
2000	-	7	2015
2001	8.118	12	2016
2002	8.626	14	2017
2003	5.429	61	2018
2004	8.064	17	2019
2005	6.524	12	2020
2006	6.108	15	2021
2007	4.564	4	2022
2008	-	6	2023
2009	-	2	2024
	<u>47.433</u>	<u>150</u>	

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

## b) Impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido en el ejercicio ha sido el siguiente:

<u>Activos por impuesto diferido</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	-	-
Créditos fiscales por de bases imponibles negativas (Nota 16.a)	212	-
Créditos fiscales por deducciones (Nota 16.a)	22	-
Saldo final	<u>234</u>	<u>-</u>

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Saldo inicial	30	61
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto (Nota 12)	(12)	(19)
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	(12)
<b>Saldo final</b>	<b>17</b>	<b>30</b>

Debido a la consolidación fiscal, el pasivo por impuesto diferido corresponde a deuda a largo plazo con la sociedad cabecera del grupo, si bien se clasifica en función de su naturaleza.

## 17. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Ventas	1.325	985

### b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	2010	2009
Nacional	67	60
Exportación	33	40
	<b>100</b>	<b>100</b>

Igualmente el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por líneas de producto como sigue:

Línea	%	
	2010	2009
Embotellado	79	88
Granel	21	12
	<b>100</b>	<b>100</b>







c) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras:		
- Compras nacionales	49	372
Variación de existencias	21	45
	<u>70</u>	<u>417</u>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras:		
- Compras nacionales	9.017	9.905
Variación de existencias	40	(3)
	<u>9.057</u>	<u>9.902</u>

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	3.251	3.458
Cargas sociales:		
- Cargas sociales	724	716
- Otros gastos sociales	30	41
	<u>4.005</u>	<u>4.215</u>

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye indemnizaciones por despido por 48 miles de euros los cuales están completamente pagados a 31 de diciembre de 2010 (2009: 256 miles de euros).

El número medio de empleados en el curso del ejercicio 2010 y 2009 distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº medio de empleados	
	2010	2009
Alta Dirección	1	1
Administración	19	18
Técnicos	5	6
Comercial	11	12
Producción	47	46
	<u>83</u>	<u>83</u>



Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	Nº de personas					
	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	1	-	1	1	-	1
Administración	8	12	20	8	10	18
Técnicos	2	3	5	3	4	7
Comercial	9	2	11	10	2	12
Producción	44	-	44	43	-	43
	<u>64</u>	<u>17</u>	<u>81</u>	<u>65</u>	<u>16</u>	<u>81</u>

Asimismo, 2 hombres y 2 mujeres componen el Consejo de Administración de la Sociedad (2009: 4 hombres y 1 mujer).

e) Resultado por enajenaciones de inmovilizado

	Miles de euros	
	2010	2009
Inmovilizado material (pérdida)/beneficio	<u>28</u>	<u>(443)</u>

18. Resultado financiero

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Ingresos financieros:</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
• De empresas del grupo y asociadas (Nota 23)	44	59
• De terceros	4	6
	<u>48</u>	<u>65</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
• Intereses de préstamos con empresas del grupo y asociadas (Nota 23)	(317)	(684)
• Intereses de préstamos con entidades de crédito	(24)	(96)
• Intereses por descuento de efectos	(123)	(161)
• Otros gastos financieros	(54)	(63)
	<u>(518)</u>	<u>(1.004)</u>
Diferencias de cambio	29	(63)
Incorporación de gastos financieros a Existencias (Nota 10)	218	537
<b>Resultado financiero</b>	<u>(223)</u>	<u>(465)</u>



# Paternina

## 19. Desgloses del Estado de flujos de efectivo

### a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(2.849)</b>	<b>(4.669)</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	1.298	1.393
- Correcciones valorativas por deterioro	42	(236)
- Imputación de subvenciones	(42)	(62)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(28)	444
- Ingresos financieros	(48)	(65)
- Gastos financieros	518	1.004
- Diferencias de cambio	(29)	63
- Activación de gastos financieros en existencias	(219)	(537)
	<b>1.492</b>	<b>2.004</b>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	3.253	1.075
- Deudores y otras cuentas a cobrar	1.216	1.143
- Otros activos corrientes	26	368
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.949)	40
- Otros pasivos corrientes	(1)	1
	<b>2.545</b>	<b>2.627</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Pagos de intereses	(201)	(320)
- Cobros de intereses	4	65
- Cobros por impuestos sobre beneficios	1.383	1.459
	<b>1.186</b>	<b>1.204</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.374</b>	<b>1.166</b>

### b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	(439)	-
- Inmovilizado intangible	(16)	(34)
- Inmovilizado material	(184)	(147)
- Otros activos financieros	(2)	-
	<b>(641)</b>	<b>(181)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>		
- Inmovilizado material	46	45
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(595)</b>	<b>(136)</b>





c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión de:		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	432	-
- Devolución de amortización de		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas		(369)
- Deudas con entidades de crédito	(2.154)	(563)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(959)</b>

## 20. Avaless

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha recibido avales de diversas entidades financieras por importe aproximado de 1 millón de euros (2009: 1 millón de euros). Los administradores de la Sociedad no estiman que se deriven pasivos en relación con los asuntos cubiertos por los mismos.

## 21. Compromisos

### a) Compromisos de compraventa

No existen compromisos de compraventa de ningún tipo ni en el cierre del ejercicio 2010, ni en 2009 (Nota 6).

Asimismo, no existen compromisos firmes de venta al cierre del ejercicio.

### b) Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila diversos vehículos bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. La Sociedad no está obligada a notificar con antelación la finalización de estos acuerdos, pero en su caso, podría existir penalización.

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 33 miles de euros (2009: 30 miles de euros).

## 22. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

### a) Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2010, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de 16 miles de euros a los Administradores de la Sociedad en relación con el desempeño de su cargo (2009: 37 miles de euros). Adicionalmente, la remuneración global bruta satisfecha a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2010 por el desempeño de funciones directivas en la Sociedad ha ascendido a 136 miles de euros (2009: 63 miles de euros).

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, ni se han contratado obligaciones con ellos en materia de pensiones y de seguros de vida.

b) Retribuciones a los miembros de la Alta Dirección

Debido a que el personal de Alta Dirección forma parte del Consejo de Administración de la Sociedad, la información requerida sobre estos se incluye en el apartado anterior.

c) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General, cualquier situación de conflicto, directo o indirecto que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera. Igualmente, los administradores deberán comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos a las funciones que en ella ejerzan.

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio han ocupado cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad y las personas a ellos vinculadas es la siguiente:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Cargo en la Sociedad	Participación
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Inversora Mer, S.L.	Presidente	53,03% indirecto
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Presidente	60% indirecto
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Eguizábal Valores, S.L.	Administrador Único	88,38% directo
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Mer Cogevisa, S.A.	Presidente	53,03% indirecto
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	Vocal	21,21% indirecto
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Círculo Agroambiental, S.L.	Vocal	21,24% indirecto
Carlos Eguizábal Alonso (*)	Bodegas Conde Bel, S.L.	-	53,05% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Inversora Mer, S.L.	-	6,97% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Bodegas Franco Españolas, S.A.	-	7,90% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Eguizábal Valores, S.L.	-	11,62% directo
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Mer Cogevisa, S.A.	-	6,97% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	-	2,79% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Círculo Agroambiental, S.L.	-	2,80% indirecto
Personas vinculadas a Carlos Eguizábal Alonso	Bodegas Conde Bel, S.L.	-	6,97% indirecto







Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Cargo en la Sociedad	Participación
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Inversora Mer, S.L.	Secretario	40% indirecto
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Secretario	32% indirecto
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Bodegas Conde Lar, S.L.	Administrador Único	99,99% directo
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Mer Cogevisa, S.A.	Secretario	40% indirecto
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	Vicepresidente	16% indirecto
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Círculo Agroambiental, S.L.	Vicepresidente	15,96% indirecto
Rosa Eguizábal Alonso (*)	Bodegas Conde Bel, S.L.	-	39,96% indirecto
Personas vinculadas a Rosa Eguizábal Alonso	Bodegas Conde Lar, S.L.	-	0,01% directo
Bodegas Franco Españolas, S.A.	Bodegas Baron Blanc, S.L.	-	99,67% directo
Bodegas Franco Españolas, S.A.	Bodegas Casa La Reina, S.L.	-	99,80% directo
Inversora Mer, S.L.	Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	-	40% directo
Inversora Mer, S.L.	Bodegas Conde Bel, S.L.	-	99,67% directo
Inversora Mer, S.L.	Bodegas Franco Españolas, S.A.	-	80% directo
Inversora Mer, S.L.	Círculo Agroambiental, S.L.	-	39,53% directo
Inversora Mer, S.L.	Mer Cogevisa, S.A.	-	99,99% directo
Inversora Mer, S.L.	Mer Costa Vasca, S.L.	-	91,41% directo
Inversora Mer, S.L.	Mer Principado, S.L.	-	51% directo
Borja Eguizábal Pérez (*)	Inversora Mer, S.L.	Vocal	-
Borja Eguizábal Pérez (*)	Mer Cogevisa, S.A.	Vocal	-
Borja Eguizábal Pérez (*)	Mer Principado, S.L.	Vocal	-
Borja Eguizábal Pérez (*)	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Vicepresidente	-
Noemi González Eguizábal (*)	Bodegas Conde Lar, S.L.	-	0,01% directo
Noemi González Eguizábal (*)	Inversora Mer, S.L.	Vocal	-
Noemi González Eguizábal (*)	Mer Cogevisa, S.A.	Vocal	-
Noemi González Eguizábal (*)	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Vicesecretaria	-
Noemi González Eguizábal (*)	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Vicesecretaria	-

(\*) Son personas vinculadas entre ellos

Ningún consejero se ha dedicado durante el ejercicio por cuenta propia o ajena a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

No se han producido situaciones de conflicto de interés durante el ejercicio.





## 23. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad pertenece al Grupo Inversora Mer (Nota 11). Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas.

### a) Ventas de bienes y prestación de servicios

	Miles de euros	
	2010	2009
Ventas de bienes:		
- Empresas del Grupo	4.000	3.747
Prestación de servicios:		
- Empresas del Grupo	290	205

Las ventas de bienes se producen principalmente a otra bodega del Grupo (Bodegas Franco-Españolas, S.A.) y a sociedades distribuidoras del Grupo (Mer Cogevisa y Mer Costa Vasca).

Los bienes se venden sobre la base de las listas de precios vigentes aplicables a terceros no vinculados. Los servicios normalmente se negocian con partes vinculadas sobre una base de margen sobre coste, permitiendo un margen de entre el 25% y el 30%.

### b) Compras de bienes y recepción de servicios

	Miles de euros	
	2010	2009
Compra de bienes:		
- Empresas del Grupo	1.098	1.432
Recepción de servicios:		
- Empresas del Grupo	174	247

Las compras de vino se producen a las mismas sociedades que las indicadas en el apartado de ventas de bienes.



# Paternina

Los bienes y servicios se adquieren a entidades vinculadas bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado. Las empresas vinculadas prestan servicios de promoción y publicidad principalmente a la Sociedad, facturando los mismos en función del coste más un diferencial, permitiendo márgenes de entre el 10% y el 15%.

c) Gastos e ingresos financieros

El detalle de estas transacciones se detallan en la Nota 23.e y f.

d) Cuentas corrientes a cobrar y a pagar a partes vinculadas

	Miles de euros	
	2010	2009
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 9)		
- Empresas del Grupo	1.233	1.206
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 15)		
- Empresas del Grupo	487	628

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas surgen de transacciones de venta y tienen vencimiento de 4 meses después de la fecha de venta. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

Las cuentas a pagar a partes vinculadas surgen de transacciones de compra y tienen vencimiento de 4 meses después de la fecha de compra. Las cuentas a pagar no devengan ningún interés.

e) Préstamos recibidos de empresas del Grupo y asociadas

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	19.156	18.868
Préstamos devueltos durante el ejercicio	432	(396)
Condonación créditos y préstamos participativos (Nota 11.d)	(11.303)	-
Intereses devengados (Nota 18)	317	684
Saldo final	8.602	19.156
Parte corriente	3.602	-
Parte no corriente	5.000	19.159

Los préstamos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas vencen en 2014 (Nota 14). Han devengado un tipo de interés medio en el ejercicio del 3,75% (2009: 3,5%).

Al cierre del ejercicio el detalle por prestamista es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.L.	4	12.633
Bodegas Franco Españolas, S.A.	8.598	6.523
	8.602	19.156

En 2010 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos concedidos a las empresas del Grupo, al igual que en 2009.



f) Cuenta corriente con socios y administradores

El saldo de esta cuenta se corresponde principalmente con un saldo mantenido con Inversora Mer, S.L. El detalle de la totalidad del saldo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo por consolidación fiscal (Nota 16)	649	1.383
Otros saldos	856	373
	<u>1.505</u>	<u>1.756</u>

Estos saldos ha devengado intereses de mercado por 44 miles de euros en 2010 (2009: 59 euros).

**24. Información sobre medioambiente**

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. Honorarios de auditores de cuentas**

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales han ascendido a 33 miles de euros (2009: 32,4 miles de euros) y por otros trabajos de revisión a 2 miles de euros (2009: 2 miles de euros). Además han sido prestados servicios en concepto de otros servicios por importe de 59 miles de euros por otras sociedades de la red PwC (2009: nada).

**26. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre del ejercicio con efecto en estas cuentas anuales.



FEDERICO PATERNINA, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010

Durante el ejercicio 2010 la evolución de los negocios ha estado marcada por la debilidad de la demanda, particularmente la interior, y por las restricciones crediticias que hacen más difícil el entorno financiero en que las empresas se mueven. Además de tener que prestar una, cada vez más minuciosa, atención a la gestión del riesgo con clientes.

No obstante la Sociedad ha podido continuar su remontada de resultados en busca del equilibrio perdido hace varios años. En este ejercicio las pérdidas se reducen de nuevo al pasar de 3.274 miles de euros en 2009 a 1.966 miles de euros en 2010. Es el resultado de combinar una firme contención de gastos en el descenso de gastos financieros y una política defensa de los precios medios de venta huyendo de las guerras de precio hoy tan extendidas en el sector.

Por otro lado, se han sostenido bien las ventas de exportación, algo menos las de interior y se han vendido más graneles, lo que ha permitido que la cifra de negocio haya pasado de 17.321 miles de euros a 19.229 miles de euros en este ejercicio. Y gracias al comportamiento de los costes se ha podido mejorar el margen bruto en casi un millón de euros, lo que ha sido determinante en la consecución del resultado junto con la reducción de gastos financieros.

En la estructura del balance hay que hacer notar el reforzamiento de los fondos propios como consecuencia de la condonación de un crédito de 11.303 miles de euros, a raíz de la operación de compra de la totalidad de la matriz, Inversora Mer, S.L. en julio de 2010, por dos de los cinco hermanos que eran propietarios, a partes iguales, de esta empresa. Con ello la propiedad y la gestión del grupo bodeguero (Paternina y Franco Españolas) quedó exclusivamente en manos de Carlos y Rosa Eguizábal que, a su vez, aunque propietarios de un 40% a través de Inversora MER, S.L., quedaron excluidos de la gestión del resto de negocios del antiguo grupo de D. Marcos Eguizábal.

Por lo demás, tanto la utilización de créditos bancarios como de proveedores está en niveles similares a los del ejercicio anterior. Los niveles de existencias son confortables y adaptados a las necesidades.

En cuanto a los riesgos ó incertidumbres a los que está expuesta la empresa no han sufrido cambios significativos y son los relacionados con la situación general arriba comentada.

No hay inversiones significativas en el área de investigación y desarrollo ni operaciones con acciones propias.



FEDERICO PATERMINA, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010**

El Consejo de Administración de la sociedad Federico Paternina, S.A. en fecha 24 de febrero de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Federico Paternina, S.A. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Federico Paternina, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Federico Paternina, S.A. tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y en prueba de conformidad así lo firman:

Presidente:  
Carlos Eguizábal Alonso



---

Vocales:  
Inversora Mer, S.L.  
Representado: Noemi González Eguizábal



---

Bodegas Franco-Españolas, S.A.  
Representado: Borja Eguizábal Pérez



---

Secretaria:  
Rosa Eguizábal Alonso



---