

**Coopers
& Lybrand**

COMV
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5393

**COMPANIA VINICOLA DEL NORTE
DE ESPAÑA, S.A.**

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1997**

**COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALORES**

30 ABR. 1998

**REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 / 9473**

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES****C N M V**

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5393

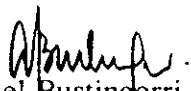
A los accionistas de
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 19 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.** al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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.

COOPERS & LYBRAND
Fidel Bustingorri
14 abril de 1998

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA. S.A.

CUENTAS ANUALES DE 1997

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresados en miles de pesetas)

I.

A C T I V O	1997	1996	P A S I V O	1997	1996
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	67.901	94.760	Capital suscrito	570.000	531.188
Inmovilizaciones materiales	1.962.335	2.052.625	Prima de emisión	786.534	68.512
Inmovilizaciones financieras	727.007	656.878	Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	680.649	680.649
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>2.757.243</u>	<u>2.804.263</u>	Reservas	3.483.260	3.063.025
Activo circulante	<u>0</u>	<u>5</u>	Pérdidas y ganancias	488.768	420.235
Existencias	3.689.077	3.175.051	Dividendo a cuenta	(68.400)	0
Deudores	1.856.443	1.597.361		<u>5.940.811</u>	<u>4.763.609</u>
Inversiones financieras temporales	111.310	0	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>23.680</u>	<u>0</u>
Tesorería	157.312	23.278	Provisiones para riesgos y gastos	25.400	0
	<u>5.814.142</u>	<u>4.795.690</u>	Acreeedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito	150.000	302.375
			Otros acreedores	27.200	12.800
				<u>177.200</u>	<u>315.175</u>
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	818.313	1.290.635
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	419.787	155.609
			Acreeedores comerciales	917.850	832.058
			Otras deudas no comerciales	248.344	242.872
				<u>2.404.294</u>	<u>2.521.174</u>
TOTAL ACTIVO	<u>8.571.385</u>	<u>7.599.958</u>	TOTAL PASIVO	<u>8.571.385</u>	<u>7.599.958</u>

Bilbao, a 20 de marzo de 1998



Juan Real de Asúa


José V. Madrazo


Víctor Urrutia Ibarra


Fco. Javier Lozano
 (Ausente)
 Víctor Urrutia Vallejo

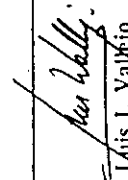
COMPANIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

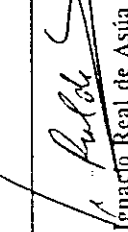
2.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresadas en miles de pesetas)

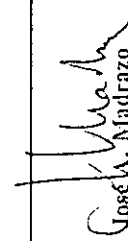
G A S T O S	1997	1996	INGRESOS	
Aprovisionamientos	1.810.242	1.520.878	Importe neto de la cifra de negocios	
Gastos de personal	588.054	508.258	• Ventas	3.836.535
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	239.164	123.536	• Prestaciones de servicios	1.874
Variación de las provisiones de tráfico	18.024	21.999	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(85.768)
Otros gastos de explotación			Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	489.644
• Servicios exteriores	776.099	666.463	Trabajos realizados por empresa para el propio inmovilizado	0
• Tributos	17.342	10.046	Otros ingresos de explotación	6.656
Beneficios de explotación	3.448.925	2.851.180		4.248.941
Gastos financieros y gastos asimilados	800.016	807.206	Otros intereses e ingresos asimilados	19.414
Diferencias negativas de cambio	105.134	215.656		
Beneficios de las actividades ordinarias	1.649	1.718	Resultados financieros negativos	87.369
Resultados extraordinarios positivos	106.783	217.374		
Beneficios antes de impuestos	712.647	595.986		
Impuesto sobre sociedades	58.606	12.382		
Resultado del ejercicio (Beneficios)	771.253	608.368		
	282.485	188.133		
	488.768	420.235		

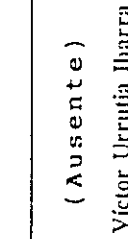
Bilbao, a 20 de marzo de 1998

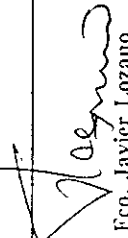

Luis I. Valkejo


Ignacio Real de Asúa


Juan Real de Asúa


José A. Madrazo


Víctor Urrutia Ibarra


Fco. Javier Lozano


Víctor Urrutia Valdejo

1. Actividad de la empresa

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (CVNE) tiene como principal actividad la compra, elaboración, crianza y venta de vinos. Sus principales instalaciones están ubicadas en Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Bilbao.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

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

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 1997 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Otras reservas	351.968
Dividendos	<u>136.800</u>
Total	<u><u>488.768</u></u>

Del importe total destinado a dividendos 68,4 millones de pesetas corresponden al dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de fecha 6 de octubre de 1997.

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Memoria 1997

4.

El estado contable provisional formulado por los Administradores de la Sociedad para proceder a la aprobación del dividendo a cuenta fue el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio al 30 de septiembre de 1997	378.890
Estimación octubre/diciembre	457.143
	<u>836.033</u>
Estimación gastos impuesto sobre sociedades	(275.890)
Beneficio neto estimado	560.143
Dotación posible a reserva voluntaria	(491.743)
Dividendo a cuenta ejercicio 1997	<u><u>68.400</u></u>

Correspondiente a 2.850.000 acciones a 24 pesetas brutas cada una.

4. Normas de valoración

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los Derechos reales sobre viñedos, se amortizan durante el periodo de disfrute contratado (10 años) en forma lineal, independientemente de la cosecha anual de uva de tales viñedos.

Los gastos de investigación y desarrollo se activan y amortizan en el ejercicio en que se realizan.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien y principalmente por el método lineal.

Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 14
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 10
Otro inmovilizado	4 a 6

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes del valor.

d) Existencias

Las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de elaboración, minorándose en el caso de que el valor de mercado sea menor. El coste se calcula:

i) Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos

Coste promedio de compra

ii) Vinos

Coste de la cosecha de la uva y del caldo comprado incluyendo los gastos de elaboración.

e) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las pérdidas no realizadas surgidas por fluctuaciones de cambio, entre la fecha de contabilización de la transacción y la del fin del ejercicio, se llevan a resultados del ejercicio.

f) Jubilaciones

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de jubilación que puede oscilar entre 12 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

De acuerdo con un estudio actuarial al 31 de diciembre de 1997, el pasivo actuarial asciende aproximadamente a 25,4 millones de pesetas y el costo anual aproximadamente a 1,2 millones de pesetas. Dicho pasivo ha sido recogido en las cuentas anuales adjuntas como Provisión para riesgos y gastos.

g) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

h) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital se reconocen cuando se cobran una vez cumplidas las condiciones establecidas, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación correspondiente a los activos financiados con las mismas.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle del saldo al cierre del ejercicio es como a continuación se indica:

En miles de pesetas

	Derechos reales sobre viñedos	Bienes en leasing	I + D	Propiedad industrial	Total
COSTE					
Saldo inicial	92.268	2.387	26.401	400	121.456
Entradas	0	0	4.695	0	4.695
Salidas	(24.687)	(2.387)	0	0	(27.074)
Saldo final	<u>67.581</u>	<u>0</u>	<u>31.096</u>	<u>400</u>	<u>99.077</u>
AMORTIZACION					
Saldo inicial	0	255	26.401	40	26.696
Dotaciones	0	0	4.695	40	4.735
Bajas	0	(255)	0	0	(255)
Saldo final	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31.096</u>	<u>80</u>	<u>31.176</u>
VALOR NETO					
Saldo inicial	<u>92.268</u>	<u>2.132</u>	<u>0</u>	<u>360</u>	<u>94.760</u>
Saldo final	<u>67.581</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>320</u>	<u>67.901</u>

Los Derechos reales sobre viñedos comprenden el usufructo durante 10 años de 121 hectáreas de viñedos (1996, 221 hectáreas), comprado el 22 de diciembre de 1992 a la Sociedad dependiente Viña Real, S.A.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	
COSTE						
Saldo inicial	1.554.200	1.401.687	106.992	12.102	45.839	3.120.820
Entradas	6.857	85.998	9.487	7.221	17.800	127.363
Bajas	0	(9.412)	0	(5.481)	(5.609)	(20.502)
Trasposos	0	13.842	0	(13.842)	0	0
Saldo final	<u>1.561.057</u>	<u>1.492.115</u>	<u>116.479</u>	<u>0</u>	<u>58.030</u>	<u>3.227.681</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	236.794	722.057	75.184	0	34.160	1.068.195
Dotaciones	51.787	142.562	9.764	0	5.629	209.742
Bajas	0	(7.901)	0	0	(4.690)	(12.591)
Saldo final	<u>288.581</u>	<u>856.718</u>	<u>84.948</u>	<u>0</u>	<u>35.099</u>	<u>1.265.346</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>1.317.406</u>	<u>679.630</u>	<u>31.808</u>	<u>12.102</u>	<u>11.679</u>	<u>2.052.625</u>
Final	<u>1.272.476</u>	<u>635.397</u>	<u>31.531</u>	<u>0</u>	<u>22.931</u>	<u>1.962.335</u>

a) Actualización Real Decreto Ley 7/1996

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 701,7 millones de pesetas.

El efecto de esta actualización sobre la dotación en la amortización del ejercicio 1997 asciende aproximadamente a 78 millones de pesetas.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1997 existe inmovilizado en uso con un valor contable original de 353,5 millones de pesetas, que está totalmente amortizado.

c) Reestimación de vidas útiles

En el curso del ejercicio 1997 se han reestimado las vidas útiles de los activos. Tal reestimación de vidas útiles ha supuesto una mayor dotación del gasto de amortización del ejercicio 1997, por aproximadamente 60 millones de pesetas.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento de las partidas incorporadas en este capítulo ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Empresas del Grupo				
• Participaciones	627.009	70.629	0	697.638
Cartera de valores a largo plazo	28.214	0	0	28.214
Otros créditos	1.520	2.335	(2.835)	1.020
Depósitos y fianzas	135	0	0	135
Total	<u>656.878</u>	<u>72.964</u>	<u>(2.835)</u>	<u>727.007</u>

a) Participaciones en Empresas del Grupo

Nombre y dirección de las compañías	Actividades	Participación %
Viña Real, S.A. Finca La Barranca Logroño (La Rioja)	Explotación y cultivo agrícola	100
Viñedos de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid	Explotación y cultivo agrícola	40

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Resultado 1997	Resultados extraordinarios	Valor neto en libros
Viña Real, S.A.	94.000	534.374	119.039	43.995	534.287
Viñedos de Alfaro, S.A.	11.502	195.306	35.753	0	163.351
					697.638

Las Sociedades no cotizan en Bolsa y su principal activo son 121 y 96,4 Hectáreas de viñedo en La Rioja, respectivamente.

8. Existencias

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Comerciales	2.127	4.663
Materias primas y otros aprovisionamientos	240.999	214.081
Vinos	3.443.356	2.953.145
Viñas en curso	2.595	3.162
Total	3.689.077	3.175.051

De acuerdo con los datos históricos de venta y las proyecciones futuras, se estima que de las existencias de vino al 31 de diciembre de 1997, se venderán en 1998 aproximadamente 1.182 millones de pesetas a costo, por lo que el resto (2.261 millones de pesetas) tendrán un periodo de realización superior a doce meses.

9. Deudores

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.057.110	1.780.004
Provisiones para insolvencias	(200.667)	(182.643)
Total	1.856.443	1.597.361

10. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1997 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					
	Capital	Primas de emisión	Reserva de revalorización	Reservas	Dividendos a cuenta	Pérdidas y ganancias
Saldo al 1 de enero de 1997	531.188	68.512	680.649	3.063.025	0	420.235
Ampliación de capital	38.812	718.022	0	0	0	0
Distribución de resultados 1996:						
• a reservas	0	0	0	420.235	0	(420.235)
Beneficio 1997	0	0	0	0	0	488.768
Dividendos	0	0	0	0	(68.400)	0
Saldo al 31 de diciembre de 1997	570.000	786.534	680.649	3.483.260	(68.400)	488.768

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 2.850.000 acciones ordinarias al portador, de 200 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

En virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 30 de mayo de 1997, se reduce el valor nominal de las acciones, fijándolo en 200 pesetas cada acción y consecuentemente aumento del número de las mismas a 2.655.940 acciones.

Posteriormente y en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 27 de junio de 1997, ha ampliado su capital social en 38,8 millones de pesetas en el ejercicio 1997 mediante la emisión de 194.060 acciones ordinarias de 200 pesetas de valor nominal cada una y una prima de emisión por acción de 3.700 pesetas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica, la Sociedad actualizó en 1996 elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de dicha actualización ascendió a 680,6 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad.

Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

d) Reservas

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Reserva legal	106.238	106.238
Reserva no distribuible (Actualización L.P. 1983)	134.423	134.423
Otras reservas	3.242.599	2.822.364
Total	3.483.260	3.063.025

Reserva legal

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

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este apartado se compone como sigue (en miles de pesetas):

	<u>Subvenciones de capital</u>
Saldo inicial	0
Adiciones	26.311
Imputado a resultados	(2.631)
Saldo final	<u>23.680</u>

12. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
1998	150.000
1999	150.000
	300.000
Menos: parte a corto plazo	(150.000)
Total	<u>150.000</u>

El interés de estas deudas ha sido en el ejercicio MIBOR + 0,625% anual.

El total importe de 300 millones de pesetas corresponde a un préstamo del Chemical Bank que se encuentra garantizado por una prenda sin desplazamiento sobre las existencias de vino de hasta 900 millones de pesetas.

13. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Parte a corto plazo de los préstamos a largo	150.000	152.375
Pólizas de crédito y préstamos bancarios	230.621	798.644
Efectos descontados pendientes de vencimiento	436.302	333.728
Intereses devengados al cierre del ejercicio	1.390	5.888
Total	818.313	1.290.635

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 8,5% y el 5,25% anual.

14. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	153.218	208.693
Impuesto diferido	28.563	30.496
Remuneraciones pendientes de pago	35.000	0
Otras deudas	31.563	3.683
Total	248.344	242.872

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1997 es como a continuación se indica:

	Miles de pesetas
Impuesto sobre sociedades	71.681
I.V.A.	49.580
I.R.P.F.	22.800
Seguridad Social	9.157
Total	153.218

15. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades en 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado neto del ejercicio	488.768
Impuesto sobre sociedades	282.485
Resultado antes de impuestos	<u>771.253</u>
Aumentos:	
• Diferencias temporales con origen en el ejercicio	59.325
• Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	5.523
Total aumentos	<u>64.848</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u><u>836.101</u></u>

El gasto de impuesto corriente resultante de multiplicar la Base Imponible por el tipo corriente de impuesto, ha quedado minorada en 8,2 millones de pesetas por aplicación de créditos por inversiones y otros.

La Sociedad y su dependiente Viña Real, S.A. presentan declaración consolidada del impuesto sobre sociedades a partir del 1 de enero de 1993. Como consecuencia de esta declaración consolidada se imputa a la dependiente el efecto impositivo de los créditos fiscales y otras deducciones aportadas.

El desglose por el impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Miles de pesetas
Impuesto corriente	284.418
Impuesto diferido	(1.933)
Total	<u><u>282.485</u></u>

En aplicación del criterio de prudencia valorativa, no se ha reconocido impuesto anticipado sobre las diferencias temporales con origen en el ejercicio 1997.

Los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuestos	Periodos abiertos a inspección
Impuesto sobre sociedades	1992 a 1997
Impuesto sobre el valor añadido	1992 a 1997
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1992 a 1997

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, la gerencia considera que estos pasivos adicionales, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

16. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Compras netas	488.212	385.998

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

De los importes de ventas y compras se han realizado en moneda extranjera 622,7 y 23,3 millones de pesetas, respectivamente.

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	1997	1996
	%	%
Nacional	84	81
Exportación	16	19
Total	100	100

d) Aprovisionamientos

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Consumo de mercaderías:		
• Variación de existencias	2.536	2.854
Compras	1.834.624	1.538.637
Variación de existencias	(26.918)	(20.613)
Total	1.810.242	1.520.878

e) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	455.375	409.598
Cargas sociales:		
• Aportaciones y dotaciones para pensiones	25.400	0
• Otras cargas sociales	107.279	98.660
Total	588.054	508.258

f) Variación de las provisiones de tráfico

El total importe de la variación de las provisiones de tráfico corresponde a la provisión por insolvencias.

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	1997	1996
Fijos	80	72
Eventuales	8	19
Total	88	91

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 1997, los administradores han percibido 60 millones de pesetas, en concepto de sueldos y otras retribuciones.

18. Resultados extraordinarios

Se detalla a continuación un desglose del saldo neto:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados extraordinarios positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.631	0
• Subvenciones del ejercicio	2.488	550
• Beneficio en venta de inmovilizado	3.343	38.330
• Beneficios extraordinarios	1.071	1.722
• Beneficios por operaciones con acciones propias	49.263	0
	<u>58.796</u>	<u>40.602</u>
Resultados extraordinarios negativos:		
• Pérdida por retiro de inmovilizado	0	(3.077)
• Gastos ejercicios anteriores	(190)	(1.962)
• Pérdidas por operaciones con acciones propias	0	(23.181)
	<u>(190)</u>	<u>(28.220)</u>
Resultado extraordinario neto	<u>58.606</u>	<u>12.382</u>

19. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	721.958	510.648
Ampliación de capital	756.834	0
Subvenciones de capital	26.311	0
Provisión para riesgos y gastos	25.400	0
Deudas a largo plazo	14.400	12.800
Enajenación de inmovilizado	13.386	100.109
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras y otros	2.835	2.500
Enajenación acciones propias	0	104.040
Gastos a distribuir	5	112
Total orígenes de fondos	1.561.129	730.209
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	4.695	26.801
• Inmovilizaciones materiales	127.363	113.648
• Inmovilizaciones financieras	72.964	40
Dividendos	68.400	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	152.375	157.088
Total aplicaciones de fondos	425.797	297.577
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	1.135.332	432.632

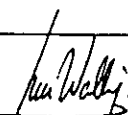
a) Variación del Capital Circulante

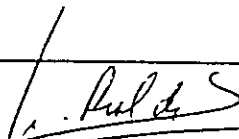
	En miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	514.026	0	256.150	0
Deudores	259.082	0	0	66.665
Acreeedores	116.880	0	235.162	0
Inversiones financieras temporales	111.310	0		
Tesorería	134.034	0	7.985	0
Total	1.135.332	0	499.297	66.665
Variación del Capital Circulante	1.135.332		432.632	

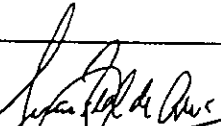
b) Los recursos procedentes de las operaciones se obtienen según el siguiente detalle:

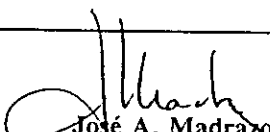
	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado del ejercicio	488.768	420.235
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	239.164	123.536
• Pérdida en enajenación inmovilizado	0	3.077
• Pérdida por operaciones acciones propias	0	23.181
	239.164	149.794
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(2.631)	0
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(3.343)	(38.330)
• Impuesto sobre actualización de balances	0	(21.051)
	(5.974)	(59.381)
Total recursos procedentes de las operaciones	721.958	510.648

Bilbao, a 20 de marzo de 1998


Luis I. Vallejo



Ignacio Real de Asúa


Juan Real de Asúa


José A. Madrazo

(Ausente)
Víctor Urrutia Ibarra


Fco. Javier Lozano


Víctor Urrutia Vallejo

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997

Informe de gestión del ejercicio 1997

Ventas

Las ventas del ejercicio han sido particularmente buenas, no sólo por el resultado final alcanzado, sino por la gama de las mismas.

Ha mejorado su composición con el incremento de las ventas de los productos con mayor valor añadido.

El importe total de ventas netas ha sido de 3.751 millones de pesetas.

Esta mejoría se ha traducido en una mayor rentabilidad de la empresa, reflejada en su cuenta de explotación.

Asimismo, ha venido acompañada de una mejora en la venta del conjunto de la Denominación, donde se ha batido el récord histórico con la cifra de 205 millones de litros.

De acuerdo con estos datos se constata la recuperación de la tendencia de crecimiento iniciada por la Denominación en 1991 y frenada en los dos últimos años.

La Sociedad ha vendido un 16% en el mercado exterior y un 84% en el nacional.

Las perspectivas para el ejercicio 1998 no pueden ser mejores.

Vendimia 1997

Un otoño e invierno con temperaturas suaves, la media de cualquier mes fue superior a la media histórica. La lluvia recogida hasta el mes de marzo fue de 300 mm/m², 100 ls. superior al promedio. Primavera con temperatura alta y lluvias escasas. Se produjo una helada en abril, que afectó a una pequeña superficie de viñedo en la vertiente alta (560 m. de altitud) de los Montes Obarenes (Sajazarra pasando por Villalba hasta el término de Laguardia). Verano con lluvias frecuentes y nuboso, temperaturas altas.

La precipitación total de la campaña agrícola fue de 580 mm/m², muy superior a la media (420). Las horas de sol fueron de 1.415 (inferior al promedio).

El viñedo ha tenido brotes de oidio y mildiu, como consecuencia de las condiciones meteorológicas, tratados satisfactoriamente. El final del mes de septiembre fue seco, despejado y caluroso, ello hizo que tuviéramos una vendimia en perfectas condiciones. Las altas temperaturas y los vientos cálidos hacen que se produzca pasificaciones en las bayas.

La vendimia final ha sido de 355 millones de Kg., superior en 10 millones a la campaña de 1996, con aumento de rendimientos en Rioja Alavesa y manteniendo la producción en Rioja Baja y Alta.

Informe de gestión del ejercicio 1997

La recolección se inicia el día 10 de septiembre en Rioja Baja y se va generalizando por toda La Rioja hasta finalizar la recepción en bodega el día 23 de octubre.

La graduación es buena con una media de 12,4° Bé. y acidez equilibrada, vinos irregulares en cuanto a calidad de aromas y color. La calificación de la cosecha es de "Buena".

Situación general

La situación de la Denominación es la mejor con diferencia de los últimos tiempos. Si no se ha vendido más es por la imposibilidad material de hacerlo. Y las perspectivas de futuros son excelentes.

Los precios pagado por la uva en Rioja, altos, confirman la fuerza de la tendencia positiva y la enorme confianza que existe.

La situación económica nacional es muy positiva, así como la de los países de nuestro entorno destino principal de nuestras exportaciones.

La demanda de consumo que el año 1996 empezaba a despuntar, ha crecido con fuerza empujando a la economía. Así pues, uno de los principales parámetros de la buena marcha de las empresas es claramente positivo.

El tipo de cambio de la moneda nacional es muy favorable para las exportaciones.

Y por último, diremos que nada indica que esta situación tan favorable pueda torcerse en el horizonte inmediato de un ejercicio.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad se encuentra en estos momentos en una situación de aprovechamiento máximo de sus recursos ante una situación de bonanza económica.

Con una situación financiera excelente y unas condiciones económicas inmejorables, tanto en nuestro país como en nuestro entorno, pensamos que es llegado el momento de impulsar nuestro crecimiento de una forma más decidida.

En este sentido, hemos comenzado la construcción de una pequeña bodega en la localidad de Villalba, en La Rioja Alta, para la producción de un vino de calidad superior.

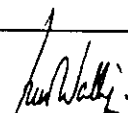
Asimismo, nos hemos hecho con unos terrenos en la localidad de Laguardia, en La Rioja Alavesa, donde invertiremos nuestros esfuerzos en el futuro. Estos terrenos con una superficie de 47 hectáreas nos permitirán invertir de acuerdo con nuestras posibilidades y la situación económica general durante muchísimo tiempo.

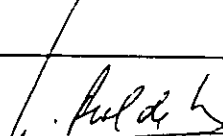
Informe de gestión del ejercicio 1997

La Sociedad quedará así estructurada de la siguiente forma: nuestra más importante instalación en Haro (Rioja Alta), una pequeña bodega de elaboración en Elciego (Rioja Alavesa), una participación del 50% en la bodega Viñedos del Contino (Rioja Alavesa), una pequeña bodega completa en Villalba (Rioja Alta), una bodega completa que iremos construyendo poco a poco en Laguardia (Rioja Alavesa) y una superficie importante que crece de acuerdo con nuestras posibilidades y necesidades, para cultivo de viñas con el fin de abastecer un porcentaje importante de nuestras necesidades de materia prima.

De acuerdo con la evolución del mercado y de las perspectivas económicas iremos dando los pasos adecuados en pos de un afianzamiento de nuestra posición en el mundo del vino.

Bilbao, a 20 de marzo de 1998


Luis I. Vallejo


Ignacio Real de Asúa


Juan Real de Asúa


José A. Madrazo

(Ausente)
Víctor Urrutia Ibarra


Fco. Javier Lozano


Víctor Urrutia Vallejo

**Coopers
& Lybrand**

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

30 ABR. 1998

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE
DE ESPAÑA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

19473

**Informe de Auditoría
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 1997**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5393

INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5393

Al Consejo de Administración de
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

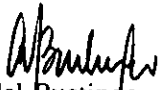
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y sociedades dependientes** (ver nota 1 de la memoria) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 19 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y sociedades dependientes** (ver nota 1 de la memoria) al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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.

COOPERS & LYBRAND


Fidel Bustingorri
14 de abril de 1998

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 1997

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresados en miles de pesetas)

I.

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	490	785	Capital suscrito	570.000	531.188
Inmovilizaciones inmateriales	3.409	5.582	Prima de emisión	786.534	8.512
Inmovilizaciones materiales	2.844.296	2.917.941	Reservas de revalorización	680.649	649
Inmovilizaciones financieras	196.810	197.310	Otras reservas de la Sociedad dominante	3.154.249	596
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.045.005	3.121.618	Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	297.064	534
Activo circulante	0	5	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	748.482	1.026
Existencias	3.793.601	3.220.865	Dividendo a cuenta	(68.400)	0
Deudores	1.849.845	1.721.681		6.168.578	5.505
Inversiones financieras temporales	136.653	0	Sócios externos	395.211	963
Tesorería	255.902	53.416	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	68.852	210
	6.036.001	4.995.962	Provisiones para riesgos y gastos	25.400	0
			Acreeedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito	188.500	875
			Otros acreeedores	27.200	800
				215.700	675
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	841.918	9.533
			Deudas con empresas asociadas	82.984	1.693
			Acreeedores comerciales	945.982	1.642
			Otras deudas no comerciales	337.281	364
TOTAL ACTIVO	9.081.006	8.117.585	TOTAL PASIVO	9.081.006	8.117.585

Bilbao, a 20 de marzo de 1998

Victor Urrutia Valles
Victor Urrutia Valles

Juan Real de Asúa
Juan Real de Asúa

Jose A. Maturazo
Jose A. Maturazo

Victor Urrutia Valles
Victor Urrutia Valles

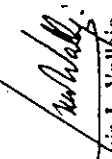

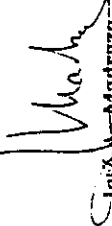
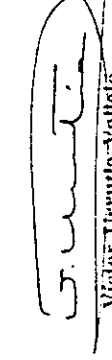

Fco. Javier Lozano
Fco. Javier Lozano

(Ausente)
Victor Urrutia Ibarra

COMPANÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresadas en miles de pesetas)

G A S T O S	1997	1996	1997	1996
Consumos y otros gastos externos	1.499.853	1.265.855		
Gastos de personal	724.128	630.749	3.895.845	3.590.634
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	249.957	125.549	4.835	(85.768)
Variación de las provisiones de tráfico	18.024	22.292	556.147	147.443
Otros gastos de explotación	859.238	724.326	6.656	50.865
Beneficios de explotación	3.351.200	2.768.771	28.010	0
Gastos financieros y gastos asimilados	1.054.525	924.872	4.405.725	3.693.643
Diferencias negativas de cambio	110.260	233.816	21.254	1.476
Beneficios de las actividades ordinarias	963.870	695.745	0	4.931
Resultados extraordinarios positivos	123.709	56.964	21.254	6.407
Beneficios consolidados antes de impuestos	1.087.579	752.709	90.655	229.127
Impuesto sobre sociedades	306.930	174.871		
Beneficios consolidados del ejercicio	780.649	577.838		
Beneficios atribuidos a socios externos	32.167	44.812		
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	748.482	533.026		

Bilbao, a 20 de marzo de 1998

 Iñaki I. Vallejo
 Ignacio Real de Asúa
 José M. Madrazo
 Víctor Urrutia Vallejo
 Víctor Urrutia Ibarra (Ausente)

COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (CVNE) tiene como principal actividad la compra, elaboración, crianza y venta de vinos. Sus principales instalaciones están ubicadas en Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Bilbao.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como la elaboración, crianza y venta de sus vinos.

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y dirección	Actividad	% participación	
		Directa	Indirecta
Viña Real, S.A.	Explotación y cultivo agrícola	100	-
Viñedos del Contino, S.A.	Explotación y cultivo agrícola y elaboración de vinos	-	50

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

Sociedad	Cierre del ejercicio económico	Cuentas anuales utilizadas para la consolidación	
		Fecha de cierre	Ejercicio (en meses)
Viña Real, S.A.	1997	31.12.1997	12
Viñedos del Contino, S.A.	1997	31.12.1997	12

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

**COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

3.

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (CVNE) tiene como principal actividad la compra, elaboración, crianza y venta de vinos. Sus principales instalaciones están ubicadas en Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Bilbao.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como la elaboración, crianza y venta de sus vinos.

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y dirección	Actividad	% participación	
		Directa	Indirecta
Viña Real, S.A.	Explotación y cultivo agrícola	100	-
Viñedos del Contino, S.A.	Explotación y cultivo agrícola y elaboración de vinos	-	50

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

Sociedad	Cierre del ejercicio económico	Cuentas anuales utilizadas para la consolidación	
		Fecha de cierre	Ejercicio (en meses)
Viña Real, S.A.	1997	31.12.1997	12
Viñedos del Contino, S.A.	1997	31.12.1997	12

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

4.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global según el siguiente esquema:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Método aplicado</u>
Viña Real, S.A.	100	Integración global
Viñedos del Contino, S.A.	50	Integración global

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra-venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el apartado de "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos.
- iii) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante, ya que se estima que no se realizarán distribuciones significativas de reservas por considerar que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.
- iv) En ejercicios anteriores el exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de Compañía Vinícola de Norte de España, S.A. había sido atribuido a las inmovilizaciones materiales. En 1996, tal exceso, por 31,1 millones de pesetas, fue absorbido en el proceso de consolidación, dentro de la actualización legal según el Real Decreto Ley 7/1996.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

5.

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de la vida útil estimada para inmovilizaciones materiales similares.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales de la Sociedad dominante se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien y, principalmente, por el método lineal.

Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 14
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 10
Otro inmovilizado	4 a 6

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

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

6.

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.

e) Existencias

Las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de elaboración, minorándose en el caso de que el valor de mercado sea menor. El coste se calcula:

i) Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos

Coste promedio de compra.

ii) Vinos

Coste de la cosecha de la uva y del caldo comprado incluyendo los gastos de elaboración.

f) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las pérdidas no realizadas surgidas por fluctuaciones de cambio, entre la fecha de contabilización de la transacción y la del fin del ejercicio, se llevan a resultados del ejercicio.

g) Jubilaciones

Según el convenio laboral vigente la Sociedad dominante tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de jubilación que puede oscilar entre 12 y 2 mensualidades, según opten o no a una jubilación anticipada.

De acuerdo con un estudio actuarial al 31 de diciembre de 1997, el pasivo actuarial asciende aproximadamente a 25,4 millones de pesetas y el costo anual aproximadamente a 1,2 millones de pesetas. Dicho pasivo ha sido recogido en las cuentas anuales adjuntas como Provisión para riesgos y gastos.

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

7.

h) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se reconocen cuando se cobran una vez cumplidas las condiciones establecidas, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación correspondiente a los activos financiados con las mismas.

4. Inmovilizaciones materiales

El detalle del saldo al cierre del ejercicio es como a continuación se indica:

	En miles de pesetas					
	Terrenos y construccio- nes	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos y curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	2.500.302	1.558.921	152.664	37.851	68.541	4.318.279
Entradas	36.074	96.256	10.661	34.320	26.948	204.259
Bajas	(45.596)	(9.412)	0	(5.481)	(8.181)	(68.670)
Traspasos	0	13.842	0	(13.842)	0	0
Saldo final	<u>2.490.780</u>	<u>1.659.607</u>	<u>163.325</u>	<u>52.848</u>	<u>87.308</u>	<u>4.453.868</u>
AMORTIZACION						
Saldo inicial	422.553	822.449	107.222	0	48.114	1.400.338
Dotaciones	75.036	152.437	12.001	0	10.426	249.900
Bajas	(26.024)	(7.901)	0	0	(6.741)	(40.666)
Saldo final	<u>471.565</u>	<u>966.985</u>	<u>119.223</u>	<u>0</u>	<u>51.799</u>	<u>1.609.572</u>
VALOR NETO						
Saldo inicial	<u>2.077.749</u>	<u>736.472</u>	<u>45.442</u>	<u>37.851</u>	<u>20.427</u>	<u>2.917.941</u>
Saldo final	<u>2.019.215</u>	<u>692.622</u>	<u>44.102</u>	<u>52.848</u>	<u>35.509</u>	<u>2.844.296</u>

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

8.

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1997 existe inmovilizado en uso con un valor contable original de 483 millones de pesetas, que está totalmente amortizado.

b) Actualización

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y la Norma Foral de 4/1997, de 7 de febrero de la Diputación Foral de Alava, lo cual supuso un aumento neto del inmovilizado material de 874,8 millones de pesetas, después de deducir las plusvalías tácitas reconocidas con anterioridad a efectos de consolidación, por 31,1 millones de pesetas.

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997 asciende aproximadamente a 90 millones de pesetas.

c) Reestimación de vidas útiles

En el curso del ejercicio 1997 se han reestimado las vidas útiles de los activos. Tal reestimación de vida útiles ha supuesto una mayor dotación del gasto de amortización del ejercicio 1997, por aproximadamente 60 millones de pesetas.

5. Inmovilizaciones financieras

El movimiento de las partidas incorporadas en este capítulo ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Cartera de valores a largo plazo	195.635	0	0	195.635
Otros créditos	1.520	2.335	(2.835)	1.020
Depósitos y fianzas	155	0	0	155
Total	197.310	2.335	(2.835)	196.810

**COMPANÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

9.

a) Participaciones del conjunto consolidable

Las sociedades del Grupo consolidado poseen en su conjunto, directa o indirectamente, un porcentaje superior al 5% del capital de las siguientes empresas, excluidas las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo:

Nombre y dirección de las compañías	% fracción del capital	En miles de pesetas			
		Capitales	Reservas	Resultado 1997	Costo de adquisición
Viñedos de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid (*)	40%	11.502	195.307	35.753	163.351
Explotaciones Agrícolas de Alfa- ro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid (*)	37,6%	10.000	1.511	312	4.070
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	8,4%	247.000	56.744	7.946	20.739

(*) Datos según cuentas anuales 1997 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

El principal activo de Viñedos de Alfaro, S.A. consiste en 96,4 Ha. de viñedo en La Rioja.

6. Existencias

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Comerciales	2.127	4.663
Materias primas y otros aprovisionamientos	255.854	236.729
Vinos	3.528.724	2.971.231
Viñas en curso	6.896	8.242
Total	3.793.601	3.220.865

De acuerdo con los datos históricos de venta y las proyecciones futuras, se estima que de las existencias de vino al 31 de diciembre de 1997, se venderán en 1998 aproximadamente 1.638 millones de pesetas a costo, por lo que el resto (1.891 millones de pesetas) tendrán un periodo de realización superior a doce meses.

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

10.

7. Deudores

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.048.268	1.900.578
Administraciones públicas	2.244	3.746
Provisiones para insolvencias	(200.667)	(182.643)
Total	1.849.845	1.721.681

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1997 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas						
	Capital	Prima de emisión	Reservas de revaloriza- ción	Otras reservas	Reservas en sociedades consolida- das	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 1 de enero de 1997	531.188	68.512	680.649	2.693.596	268.534	533.026	0
Distribución de resultados del ejercicio 1996	0	0	0	460.653	72.373	(533.026)	0
Ampliación de capital	38.812	718.022	0	0	0	0	0
Resultados del ejercicio 1997	0	0	0	0	0	748.482	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	(68.400)
Otros movimientos	0	0	0	0	(43.843)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1997	570.000	786.534	680.649	3.154.249	297.064	748.482	(68.400)

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 2.850.000 acciones ordinarias al portador, de 200 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 30 de mayo de 1997, se reduce el valor nominal de las acciones, fijándolo en 200 pesetas cada acción y consecuentemente aumento del número de las mismas a 2.655.940 acciones.

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

11.

Posteriormente, y en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 27 de junio de 1997, ha ampliado su capital social en 38,8 millones de pesetas mediante la emisión de 194.060 acciones ordinarias de 200 pesetas de valor nominal y una prima de emisión por acción de 3.700 pesetas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

b) Reservas de revalorización

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de la Diputación Foral de Alava y el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica, el Grupo consolidado actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la reservas de actualización ha ascendido a 680,6 millones de pesetas en la Sociedad dominante y 146,9 millones de pesetas en las sociedades dependientes.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de 5 ó 3 años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido los plazos de prescripción mencionados, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad o a reservas indisponibles (NF 4/1997). En la Sociedad dominante y en la dependiente Viña Real, S.A., transcurridos diez años, el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.

c) Otras reservas

El desglose de Otras reservas en el balance de situación consolidado es como se indica a continuación:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Reserva legal	106.238	106.238
Otras reservas	3.048.011	2.587.358
Total	3.154.249	2.693.596

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

12.

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 1997 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	Miles de pesetas
Viña Real, S.A.	157.759
Viñedos del Contino, S.A.	139.305
Total	297.064

Del total de estas reservas un importe de 32 millones de pesetas corresponde a las reservas legales y 146,9 millones de pesetas a reservas de revalorización, que no son de libre disposición.

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1997 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es destinar el resultado del ejercicio a:

	Miles de pesetas
Otras reservas	351.968
Dividendos	136.800
Total	488.768

Del importe total destinado a dividendos 68,4 millones de pesetas corresponden al dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de fecha 6 de octubre de 1997.

**COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

13.

El estado contable provisional formulado por los Administradores de la Sociedad dominante para proceder a la aprobación del dividendo a cuenta fue el siguiente:

	Miles de pesetas
Beneficio al 30 de septiembre de 1997	378.890
Estimación octubre/diciembre	457.143
Beneficios previstos antes de impuestos	836.033
Estimación gastos impuesto sobre sociedades	(275.890)
Beneficio neto estimado	560.143
Dotación posible a reserva voluntaria	(491.743)
Dividendo a cuenta ejercicio 1997	68.400

Correspondiente a 2.850.000 acciones a 24 pesetas brutas cada una.

f) Resultados consolidados

El desglose por sociedades de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	597.276
Sociedades consolidadas por integración global:	
• Viña Real, S.A.	119.038
• Viñedos del Contino, S.A.	64.335
Beneficios consolidados del ejercicios	780.649
Menos: Beneficios atribuidos a socios externos	(32.167)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	748.482

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

14.

9. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos se analizan como sigue (en miles de pesetas):

	Contino, S.A.
Saldo inicial	370.963
Participación en beneficios 1997	32.167
Dividendos	(7.919)
Saldo final	395.211

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

	Miles de pesetas
Subvenciones de capital:	
• Ministerio de Economía y Hacienda	19.113
• Comunidad de La Rioja	43.928
• Otras subvenciones	5.811
Total	68.852

El movimiento de las subvenciones de capital en el ejercicio ha sido el siguiente:

	En miles de pesetas			
	Ministerio de Economía y Hacienda	Comunidad de La Rioja	Otras subvenciones	Total
Saldo inicial	28.668	30.373	7.169	66.210
Subvenciones concedidas	0	26.311	0	26.311
Aplicación a resultados del ejercicio	(9.555)	(12.756)	(1.358)	(23.669)
Saldo final	19.113	43.928	5.811	68.852

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

15.

11. Acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

	En miles de pesetas	
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores
1998	159.375	0
1999	157.000	27.200
2000	7.000	0
2001 y siguientes	24.500	0
	347.875	27.200
Menos: parte a corto plazo	(159.375)	0
Total	188.500	27.200

Del importe de la deuda con entidades de crédito, 300 millones de pesetas correspondientes a un préstamo del Chemical Bank se encuentran garantizadas por una prenda sin desplazamiento sobre las existencias de vino de hasta 900 millones de pesetas.

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el MIBOR + 0,625 y el MIBOR + 1.

12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Pólizas de crédito, préstamos bancarios y parte a corto de préstamos a largo plazo	402.641	1.008.525
Efectos descontados pendientes de vencimiento	436.302	333.728
Intereses devengados al cierre del ejercicio	2.075	7.280
Total	841.018	1.349.533

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 9,825% y el MIBOR + 1,75% anual.

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

16.

13. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	263.801	272.235
Remuneraciones pendientes de pago	41.917	7.446
Otras deudas	31.563	3.683
Total	337.281	283.364

El desglose del saldo de Administraciones públicas es como a continuación se indica:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Impuesto sobre sociedades - corriente	71.681	121.079
Impuesto sobre sociedades - diferido	77.937	30.496
I.V.A.	72.396	56.137
I.R.P.F.	31.410	26.736
Gravamen 3% revalorización RDL 7/96	0	23.911
Seguridad Social y otros	10.377	13.876
Total	263.801	272.235

14. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El Grupo consolidado presenta declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, de la Sociedad dominante con la dependiente Viña Real, S.A.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio de la Sociedad dominante y sus dependientes difiere del resultado contable. El gasto de impuesto resultante de aplicar el tipo corriente (entre 32,5% y 35%) ha quedado minorado en aproximadamente 191,8 millones de pesetas como consecuencia de la aplicación de créditos por inversiones y bases imponibles negativas.

COMPANÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

17.

Los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado; en concreto la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios.

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

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

De los importes de ventas y compras se han realizado en moneda extranjera 622,7 y 23,3 millones de pesetas, respectivamente.

b) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	1997	1996
	%	%
Nacional	84	81
Exportación	16	19
Total	100	100

c) Aprovisionamientos

Un detalle de los aprovisionamientos del Grupo consolidado es como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Compras	1.483.264	1.257.093
Variación de existencias	16.589	8.762
Total	1.499.853	1.265.855

**COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

18.

d) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	573.837	515.603
Cargas sociales:		
• Aportaciones y dotaciones para pensiones	25.400	0
• Otras cargas sociales	124.891	115.146
Total	724.128	630.749

e) Variación de las provisiones de tráfico

El total importe de la variación de las provisiones de tráfico corresponde a la provisión por insolvencias.

16. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	1997	1996
Fijos	100	92
Eventuales	36	42
Total	136	134

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 1997, los administradores han percibido 76 millones de pesetas (1996, 40 millones de pesetas), en concepto de sueldos y otras retribuciones.

**COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997**

19.

17. **Resultados extraordinarios**

Se detalla a continuación un desglose del saldo neto:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados extraordinarios positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	23.669	21.039
• Beneficio en venta de inmovilizado	63.852	91.146
• Ingresos extraordinarios	3.937	2.271
• Beneficio por operaciones con acciones propias	49.263	0
	140.721	114.456
Resultados extraordinarios negativos:		
• Pérdida por retiro de inmovilizado	(16.822)	(6.549)
• Pérdida por operaciones con acciones propias	0	(48.981)
• Gastos extraordinarios	(190)	(1.962)
	(17.012)	(57.492)
Resultado extraordinario neto	123.709	56.964

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

20.

18. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Orígenes de fondos		
Recursos obtenidos en las operaciones	959.912	646.844
Aportaciones de los socios de la Sociedad dominante	756.834	0
Subvenciones de capital	26.311	0
Deudas a largo plazo	14.400	0
Provisiones para riesgos y gastos	25.400	0
Enajenación de inmovilizados materiales e inmateriales	82.141	302.381
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras y otros	2.835	2.500
Enajenación acciones propias	0	288.303
Total orígenes de fondos	<u>1.867.833</u>	<u>1.240.028</u>
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones materiales	204.259	151.498
• Inmovilizaciones inmateriales	4.695	26.800
• Inmovilizaciones financieras	46.178	40
Dividendos:		
• De la Sociedad dominante	68.400	0
• De las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	7.920	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	159.375	149.136
Gravamen 3% RDL 7/96	0	23.911
Total aplicaciones de fondos	<u>490.827</u>	<u>351.385</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>1.377.006</u>	<u>888.643</u>

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1997

21.

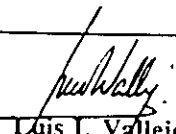
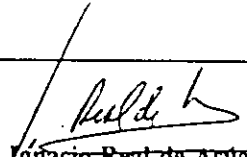
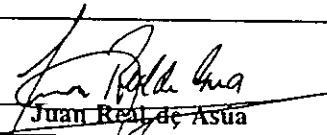
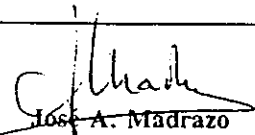


a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Existencias	572.736	0	138.681	0
Deudores	128.164	0	352.294	0
Acreedores	336.967	0	366.741	0
Ingresos financieros temporales	136.653	0	0	0
Tesorería	202.486	0	30.927	0
Total	<u>1.377.006</u>	<u>0</u>	<u>888.643</u>	<u>0</u>
Variación del Capital Circulante	<u>1.377.006</u>		<u>888.643</u>	

b) Los recursos procedentes de las operaciones se obtienen según el siguiente detalle:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado del ejercicio	748.482	533.026
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	249.957	125.549
• Pérdida por retiro de inmovilizado	16.822	6.549
• Pérdida enajenación acciones propias	0	48.981
• Gastos a distribuir imputados a resultados del ejercicio	5	112
• Beneficio atribuido a socios externos	32.167	44.812
	<u>298.951</u>	<u>226.003</u>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	23.669	21.039
• Beneficio en venta de inmovilizado	63.852	91.146
	<u>87.521</u>	<u>112.185</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>959.912</u>	<u>646.844</u>

Bilbao, a 20 de marzo de 1998

 Luis I. Vallejo	 Ignacio Real de Asúa	 Juan Real de Asúa	 José A. Madrazo
(Ausente) Víctor Urrutia Ibarra	 Fco. Javier Lozano	 Víctor Urrutia Vallejo	

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997

Informe de gestión del ejercicio 1997

Ventas

Las ventas del ejercicio han sido particularmente buenas, no sólo por el resultado final alcanzado, sino por la gama de las mismas.

Ha mejorado su composición con el incremento de las ventas de los productos con mayor valor añadido.

El importe total de ventas netas ha sido de 3.810 millones de pesetas.

Esta mejoría se ha traducido en una mayor rentabilidad del Grupo, reflejada en su cuenta de explotación.

Asimismo, ha venido acompañada de una mejora en la venta del conjunto de la Denominación, donde se ha batido el récord histórico con la cifra de 205 millones de litros.

De acuerdo con estos datos se constata la recuperación de la tendencia de crecimiento iniciada por la Denominación en 1991 y frenada en los dos últimos años.

El Grupo ha vendido un 16% en el mercado exterior y un 84% en el nacional.

Las perspectivas para el ejercicio 1998 no pueden ser mejores.

Vendimia 1997

Un otoño e invierno con temperaturas suaves, la media de cualquier mes fue superior a la media histórica. La lluvia recogida hasta el mes de marzo fue de 300 mm/m², 100 ls. superior al promedio. Primavera con temperatura alta y lluvias escasas. Se produjo una helada en abril, que afectó a una pequeña superficie de viñedo en la vertiente alta (560 m. de altitud) de los Montes Obarenes (Sajazarra pasando por Villalba hasta el término de Laguardia). Verano con lluvias frecuentes y nuboso, temperaturas altas.

La precipitación total de la campaña agrícola fue de 580 mm/m², muy superior a la media (420). Las horas de sol fueron de 1.415 (inferior al promedio).

El viñedo ha tenido brotes de oidio y mildiu, como consecuencia de las condiciones meteorológicas, tratados satisfactoriamente. El final del mes de septiembre fue seco, despejado y caluroso, ello hizo que tuviéramos una vendimia en perfectas condiciones. Las altas temperaturas y los vientos cálidos hacen que se produzca pasificaciones en las bayas.

La vendimia final ha sido de 355 millones de Kg., superior en 10 millones a la campaña de 1996, con aumento de rendimientos en Rioja Alavesa y manteniendo la producción en Rioja Baja y Alta.

Informe de gestión del ejercicio 1997

La recolección se inicia el día 10 de septiembre en Rioja Baja y se va generalizando por toda La Rioja hasta finalizar la recepción en bodega el día 23 de octubre.

La graduación es buena con una media de 12,4° Bé. y acidez equilibrada, vinos irregulares en cuanto a calidad de aromas y color. La calificación de la cosecha es de "Buena".

Situación general

La situación de la Denominación es la mejor con diferencia de los últimos tiempos. Si no se ha vendido más es por la imposibilidad material de hacerlo. Y las perspectivas de futuros son excelentes.

Los precios pagado por la uva en Rioja, altos, confirman la fuerza de la tendencia positiva y la enorme confianza que existe.

La situación económica nacional es muy positiva, así como la de los países de nuestro entorno destino principal de nuestras exportaciones.

La demanda de consumo que el año 1996 empezaba a despuntar, ha crecido con fuerza empujando a la economía. Así pues, uno de los principales parámetros de la buena marcha de las empresas es claramente positivo.

El tipo de cambio de la moneda nacional es muy favorable para las exportaciones.

Y por último, diremos que nada indica que esta situación tan favorable pueda torcerse en el horizonte inmediato de un ejercicio.

Evolución previsible del Grupo CVNE

El Grupo se encuentra en estos momentos en una situación de aprovechamiento máximo de sus recursos ante una situación de bonanza económica.

Con una situación financiera excelente y unas condiciones económicas inmejorables, tanto en nuestro país como en nuestro entorno, pensamos que es llegado el momento de impulsar nuestro crecimiento de una forma más decidida.

En este sentido, hemos comenzado la construcción de una pequeña bodega en la localidad de Villalba, en La Rioja Alta, para la producción de un vino de calidad superior.

Asimismo, nos hemos hecho con unos terrenos en la localidad de Laguardia, en La Rioja Alavesa, donde invertiremos nuestros esfuerzos en el futuro. Estos terrenos con una superficie de 47 hectáreas nos permitirán invertir de acuerdo con nuestras posibilidades y la situación económica general durante muchísimo tiempo.

COMPANIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

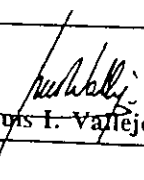
3.

Informe de gestión del ejercicio 1997

El Grupo quedará así estructurada de la siguiente forma: nuestra más importante instalación en Haro (Rioja Alta), una pequeña bodega de elaboración en Elciego (Rioja Alavesa), la bodega Viñedos del Contino (Rioja Alavesa), una pequeña bodega completa en Villalba (Rioja Alta), una bodega completa que iremos construyendo poco a poco en Laguardia (Rioja Alavesa) y una superficie importante que crece de acuerdo con nuestras posibilidades y necesidades, para cultivo de viñas con el fin de abastecer un porcentaje importante de nuestras necesidades de materia prima.

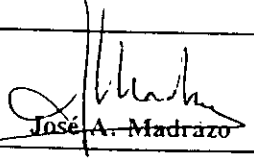
De acuerdo con la evolución del mercado y de las perspectivas económicas iremos dando los pasos adecuados en pos de un afianzamiento de nuestra posición en el mundo del vino.

Bilbao, a 20 de marzo de 1998.

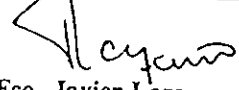

Luis I. Vallejo

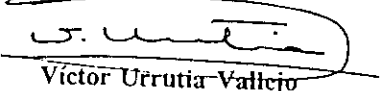

Ignacio Real de Asúa


Juan Real de Asúa


José A. Madrazo

(Ausente)
Víctor Urrutia Ibarra


Fco. Javier Lozano


Víctor Urrutia Vallejo