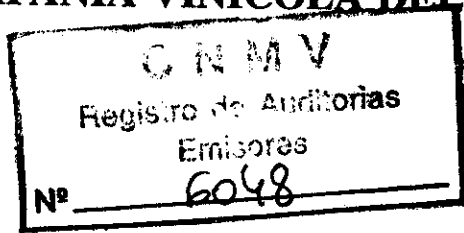


INDICE

Carta del Presidente	Pág.	3
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS		
Informe de Auditoría	Pág.	5
Balances de Situación	Pág.	6 - 7
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	Pág.	8 - 9
Memoria Consolidada de 1998 y 1997	Pág.	10 - 30
Informe de Gestión de 1998	Pág.	31 - 33
CUENTAS ANUALES		
Informe de Auditoría	Pág.	37
Balances de Situación	Pág.	38 - 39
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	Pág.	40 - 41
Memoria de 1998 y 1997	Pág.	42 - 64
Informe de Gestión de 1998	Pág.	65 - 67
Código de Buen Gobierno	Pág.	68 - 69

CARTA DEL PRESIDENTE

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA
COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.**



Bilbao, 28 de mayo de 1999

Distinguidos Accionistas:

En representación del Consejo de Administración, me complace presentar ante Vds. las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 1998.

El año se ha caracterizado por una situación general de bonanza económica y por un progresivo interés del consumidor hacia la adquisición de productos de mayor calidad, que en el caso del mundo vinícola se ha traducido en excelentes resultados para los vinos de alta gama.

El resultado neto consolidado ha sido de 1.113₁ de pesetas, que representa un incremento del 48,8% sobre los beneficios del año anterior.

Este ejercicio hemos comenzado la construcción de la nueva bodega en la localidad de Laguardia. El presupuesto de inversión se acerca a los 3.000₁ de pesetas, que serán desembolsados en los próximos ejercicios, ya que prevemos tener finalizadas las obras para el año 2001.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el reparto de un dividendo por acción de 96 ptas., habiéndose anticipado ya 48 ptas. por acción, a cuenta, en los meses de Diciembre y Abril.

En nombre del Consejo de Administración, en el mío propio y de la Dirección de la Compañía, queremos agradecer a todos nuestros Proveedores y Clientes, así como a nuestro Personal, su valiosa colaboración para conseguir el éxito de este ejercicio que presentamos, a la vez que reiteramos nuestra gratitud a los Accionistas por la confianza depositada en nosotros.


Luis I. Vallejo Ciralbaud
Presidente

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

EJERCICIO 1998

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas 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 consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 14 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 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 consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (**Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.**) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND
Auditoría y Consultoría, S.R.L.


Fidel Bustingorri
22 de abril de 1999

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE E
Balances de situación consolidada
 (expresado en millones de pesos)

ACTIVO	1998	1997
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	195	490
Inmovilizaciones inmateriales	5.187	3.409
Inmovilizaciones materiales	3.149.174	2.844.296
Inmovilizaciones financieras	217.859	196.810
	3.372.415	3.045.005
 Activo circulante		
Existencias	4.752.284	3.793.601
Deudores	2.220.171	1.849.845
Inversiones financieras temporales	105.000	136.653
Tesorería	41.317	255.902
	7.118.772	6.036.001
 TOTAL ACTIVO	10.491.187	9.081.006

SAÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

al 31 de diciembre de 1998 y 1997

(en miles de pesetas)

PASIVO	1998	1997
Fondos propios		
Capital suscrito	570.000	570.000
Prima de emisión	786.534	786.534
Reservas de revalorización	773.080	680.649
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.813.925	3.154.249
Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	156.953	297.064
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.112.821	748.482
Dividendo a cuenta	(136.800)	(68.400)
	<u>7.076.513</u>	<u>6.168.578</u>
Socios externos	<u>432.067</u>	<u>395.211</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>61.318</u>	<u>68.852</u>
Provisiones para riesgos y gastos	<u>33.900</u>	<u>25.400</u>
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	—	188.500
Otros acreedores	<u>33.530</u>	<u>27.200</u>
	<u>33.530</u>	<u>215.700</u>
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	349.509	841.018
Deudas con empresas asociadas	123.741	82.984
Acreeedores comerciales	1.807.898	945.982
Otras deudas no comerciales	<u>572.711</u>	<u>337.281</u>
	<u>2.853.859</u>	<u>2.207.265</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>10.491.187</u></u>	<u><u>9.081.006</u></u>

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE E
Cuentas de pérdidas y ganancias con
al 31 de diciemb
(expresado

GASTOS	1998	1997
Consumos y otros gastos externos	2.538.535	1.499.853
Gastos de personal	733.828	724.128
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	225.459	249.957
Variación de las provisiones de tráfico	26.285	18.024
Otros gastos de explotación	775.915	859.238
	4.300.022	3.351.200
Beneficios de explotación	1.512.769	1.054.525
Gastos financieros y gastos asimilados	38.057	110.260
Diferencias negativas de cambio	3.818	1.649
	41.875	111.909
Beneficios de las actividades ordinarias	1.476.738	963.870
Resultados extraordinarios positivos netos	70.914	123.709
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.547.652	1.087.579
Impuesto sobre sociedades	(383.455)	(306.930)
Beneficio consolidado del ejercicio	1.164.197	780.649
Beneficio atribuido a socios externos	(51.376)	(32.167)
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.112.821	748.482

SAÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios finalizados

de 1998 y 1997

(en miles de pesetas)

INGRESOS	1998	1997
Importe neto de la cifra de negocios		
• Ventas	4.842.991	3.895.845
• Prestación de servicios	32.161	4.835
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(71.177)	(85.768)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.007.971	556.147
Otros ingresos de explotación	845	6.656
Trabajos realizados por empresa para el propio inmovilizado	—	28.010
	<u>5.812.791</u>	<u>4.405.725</u>
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>5.844</u>	<u>21.254</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>36.031</u>	<u>90.655</u>

1. **Actividades y estructura del Grupo consolidado**

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (CVNE) tiene como principal actividad, la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como 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.

Tras el proceso de fusión de CVNE con Viña Real, S.A. (ver detalle debajo), la única sociedad dependiente de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y dirección	Actividad	% participación directa
Viñedos del Contino, S.A.	Explotación y cultivo agrícola y elaboración de vinos	50

Con efecto 1 de enero de 1998, se ha procedido a la fusión por absorción de Viña Real, S.A. por parte de CVNE, habiéndose integrado en la sociedad absorbente el total patrimonio de la sociedad absorbida, que ha quedado disuelta automáticamente sin necesidad de liquidación. CVNE poseía una participación directa del 100% en el capital de esta sociedad dependiente incluida en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 mediante la aplicación del método de integración global, por lo que dicha fusión no tiene efecto alguno en la comparación de la información de las cuentas anuales consolidadas de 1998 con las del ejercicio anterior.

Las cuentas anuales de la sociedad dependiente 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)
Viñedos del Contino, S.A.	1998	31.12.1998	12

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y de la sociedad dependiente 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, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual por el Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de 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.

c) Agrupación de partidas

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

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.

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	30
Plantaciones	15
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.

d) **Inmovilizaciones financieras**

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

i) **Participaciones en el capital de empresas asociadas**

ÑA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ada 1998

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

- ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas

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

- 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

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

Con motivo de la aplicación del Real Decreto 2.814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre aspectos contables de la introducción del Euro, se han considerado realizadas, y por tanto reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias, las diferencias por tipo de cambio, tanto positivas como negativas de las operaciones en monedas de la zona Euro en vigor.

- g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, las sociedades del Grupo consolidado tienen 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.

Las provisiones para riesgos y gastos recogen el pasivo por premios de jubilaciones y se determinan en base a un estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 1997, considerando el costo anual estimado en dicho estudio como un gasto del ejercicio.

i) 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.

j) 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.

k) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia las sociedades del Grupo consolidado únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	2.490.780	1.659.607	163.325	52.848	87.308	4.453.868
Entradas	146.515	188.217	42.631	169.954	10.917	558.234
Bajas	(46.447)	(2.751)	(7.977)	—	(1.920)	(59.095)
Trasposos	30.113	(39.859)	41.774	(33.226)	1.198	—
Saldo final	<u>2.620.961</u>	<u>1.805.214</u>	<u>239.753</u>	<u>189.576</u>	<u>97.503</u>	<u>4.953.007</u>
AMORTIZACION						
Saldo inicial	471.565	966.985	119.223	—	51.799	1.609.572
Dotaciones	79.385	120.100	15.375	—	7.252	222.112
Bajas	(12.854)	(7.643)	(7.133)	—	(2.430)	(30.060)
Trasposos y otros	—	(21.240)	25.186	—	(1.737)	2.209
Saldo final	<u>538.096</u>	<u>1.058.202</u>	<u>152.651</u>	<u>—</u>	<u>54.884</u>	<u>1.803.833</u>
VALOR NETO						
Saldo inicial	<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>
Saldo final	<u>2.082.865</u>	<u>747.012</u>	<u>87.102</u>	<u>189.576</u>	<u>42.619</u>	<u>3.149.174</u>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado en uso con un valor contable original de 531,3 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 consolidado de 874,8 millones de pesetas.

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1998 asciende aproximadamente a 68,8 millones de pesetas.

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante era propietaria de un edificio con un coste original de 31 millones de pesetas que no estaba afecto a la explotación por no haberse decidido el uso que se le va a dar en un futuro.

d) Subvenciones recibidas

La adquisición de instalaciones y barricas realizada en 1997 ha sido financiada en parte por subvenciones recibidas por la Sociedad dominante del Gobierno de La Rioja por un total de 26,1 millones de pesetas.

e) Compromisos

Al 31 de diciembre de 1998, las sociedades del Grupo consolidado tenían contratos firmados por la compra de nueva maquinaria por un valor de 122 millones de pesetas.

f) Seguros

El Grupo consolidado 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.

A, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

da 1998

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las partidas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	
Cartera de valores a largo plazo	195.635	21.149	—	216.784
Otros créditos	1.020	—	—	1.020
Depósitos y fianzas	155	—	(100)	55
Total	196.810	21.149	(100)	217.859

a) Participaciones del conjunto consolidable

La Sociedad dominante posee directamente, 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 1998	Costo de adquisición
Viñedos de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid (*)	40%	11.502	231.060	58.539	163.351
Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid (*)	37,5%	10.000	1.823	953	4.070
Hotel Los Agustinos, S.A. 26200 Haro (*)	9,2%	247.000	47.697	3.284	22.636

(*) Datos según cuentas anuales 1998 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	
	1998	1997
Comerciales	1.369	2.127
Materias primas y otros aprovisionamientos	207.324	255.854
Vinos	4.535.675	3.528.724
Viñas en curso	7.916	6.896
Total	4.752.284	3.793.601

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 1998, se venderán en 1999 aproximadamente 1.580 millones de pesetas a costo, por lo que el resto (2.956 millones de pesetas) tendrán un periodo de realización superior a doce meses.

Seguros

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Deudores

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.296.385	2.048.268
Administraciones públicas	4.198	2.244
Otros deudores	805	—
	2.301.388	2.050.512
Menos provisiones	(81.217)	(200.667)
Total	2.220.171	1.849.845

La Sociedad dominante ha dado de baja en el ejercicio 1998 saldos antiguos de clientes por 145,7 millones de pesetas, provisionados en su totalidad en ejercicios anteriores.

SA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ada 1998

8. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 1998 dentro de este epígrafe se recogían las participaciones del Grupo consolidado en varios FIM cuya información era la siguiente:

	Número de participaciones	En miles de pesetas	
		Valor de adquisición	Valor liquidativo al 31.12.1998
Chase Oro F.I.M.	17.979,66626	20.000	19.940
DB Patrimonios F.I.M.	14.912,59424	15.000	15.618
DB Capital Cuatro	23.637,12969	30.000	31.085
DB Capital Uno	34.252,83393	40.000	40.728
Total		105.000	107.371

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1998 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas						
	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Otras reservas	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	570.000	786.534	680.649	3.154.249	297.064	748.482	(68.400)
Distribución del resultado de 1997							
• a reservas	—	—	—	579.514	32.168	(611.682)	—
• a dividendos	—	—	—	—	—	(136.800)	68.400
Fusión VR (nota 1)	—	—	92.431	65.328	(157.759)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	1.112.821	—
Dividendos a cuenta	—	—	—	—	—	—	(136.800)
Otros movimientos	—	—	—	14.834	(14.520)	—	—
Saldo final	570.000	786.534	773.080	3.813.925	156.953	1.112.821	(136.800)

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.

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 (tras el proceso de fusión con Viña Real, S.A.) ha ascendido a 773 millones de pesetas en la Sociedad dominante y 54,5 millones de pesetas en la sociedad dependiente.

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 transcurridos 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, 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	
	1998	1997
Reserva legal	114.000	106.238
Otras reservas	3.699.925	3.048.011
Total	3.813.925	3.154.249

SA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ada 1998

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El saldo corresponde íntegramente a la dependiente Viñedos del Contino, S.A.

Del total de estas reservas un importe de 16,5 millones de pesetas corresponde a las reservas legales y 54,5 millones de pesetas a reservas de revalorización, que no son de libre disposición.

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1998 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Otras reservas	762.259
Dividendos	<u>273.600</u>
Total	<u><u>1.035.859</u></u>

Del importe total destinado a dividendos 136,8 millones de pesetas corresponden a los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en sus reuniones de fecha 28 de marzo de 1998 y 25 de noviembre de 1998, lo que equivale a 24 pesetas brutas por acción cada uno de ellos.

Los estados contables provisionales formulados por los administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta a dichas fechas, son los que se resumen:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>Dividendo marzo</u>	<u>Dividendo noviembre</u>
Beneficio	174.653	1.111.372
Estimación gasto Impuesto sobre sociedades	(61.129)	(277.843)
Beneficio neto estimado	113.524	833.529
Dotación posible a Reserva voluntaria	(45.124)	(696.729)
Dividendo a cuenta distribuido	—	(68.400)
Dividendo a cuenta propuesto	<u>68.400</u>	<u>68.400</u>

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE E

Memoria Cor

f) **Resultados consolidados**

El desglose por sociedades de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	1.061.446
Sociedades consolidadas por integración global:	
• Viñedos del Contino, S.A.	102.751
Beneficio consolidado del ejercicio	1.164.197
Menos: Beneficios atribuidos a socios externos	(51.376)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	1.112.821

10. **Socios externos**

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

	Viñedos del Contino, S.A.
Saldo inicial	395.211
Participación en beneficios 1998	51.376
Dividendos	(14.520)
Saldo final	432.067

11. **Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

	Miles de pesetas
Subvenciones de capital:	
• Ministerio de Economía y Hacienda	9.558
• Comunidad de La Rioja	44.534
• Otras subvenciones	7.226
Total	61.318

SA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ejercicio 1998

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

	En miles de pesetas			Total
	Ministerio de Economía y Hacienda	Comunidad de La Rioja	Otras subvenciones	
Saldo inicial	19.113	43.928	5.811	68.852
Subvenciones concedidas	—	16.806	9.300	26.106
Aplicación a resultados del ejercicio	(9.555)	(16.200)	(7.885)	(33.640)
Saldo final	9.558	44.534	7.226	61.318

12. Otros acreedores a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	Miles de pesetas
1999	8.220
2000	8.870
2001	8.220
2002	8.220
2003	8.220
	41.750
Menos: parte a corto plazo	(8.220)
Total	33.530

El total importe de 41,8 millones de pesetas corresponde a un préstamo concedido por el Ministerio de Educación y Ciencia para la financiación de un proyecto de investigación y desarrollo que finalizó en 1997. En 1998 se ha notificado la declaración de éxito del mismo, por lo que se procederá a la devolución de la primera anualidad en 1999. El préstamo no devenga interés alguno.

13. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Pólizas de crédito, préstamos bancarios y parte a corto de préstamos a largo plazo	348.815	402.641
Efectos descontados pendientes de vencimiento	—	436.302
Intereses devengados al cierre del ejercicio	694	2.075
Total	349.509	841.018

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 4,75% y el 5,62%.

14. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	480.627	263.801
Remuneraciones pendientes de pago	54.065	41.917
Proveedores de inmovilizado	15.503	—
Otras deudas	22.516	31.563
Total	572.711	337.281

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

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Impuesto sobre sociedades - corriente	271.373	71.681
Impuesto sobre sociedades - diferido	82.838	77.937
I.V.A.	71.771	72.396
I.R.P.F.	21.579	31.410
Impuesto Rentas de Capital	14.616	—
Seguridad Social y otros	10.230	10.377
Parte a corto plazo de otras deudas a largo	8.220	—
Total	480.627	263.801

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 de la Sociedad dominante y su dependiente difiere del resultado contable.

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado consolidado neto del ejercicio	1.164.197
Impuesto sobre sociedades	383.455
Resultado consolidado antes de impuestos	1.547.652
Diferencias temporales de las sociedades individuales	(15.082)
Base imponible	<u>1.532.570</u>

El gasto de impuesto resultante de aplicar el tipo corriente (entre 25% y 32,5%) ha quedado minorado en aproximadamente 25,4 millones de pesetas como consecuencia de la aplicación de créditos por inversiones.

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.

16. **Ingresos y gastos**

a) **Transacciones del Grupo consolidado con empresas asociadas:**

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compras netas	119.481	84.020
Servicios prestados	22.092	—

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

De los importes de ventas y compras se han realizado en moneda extranjera 948,8 y 69,4 millones de pesetas, respectivamente.

c) Distribución ventas netas

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo consolidado se distribuye geográficamente como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	%	%
Nacional	85	84
Exportación	15	16
Total	<u>100</u>	<u>100</u>

d) Aprovisionamientos

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compras	2.489.247	1.483.264
Variación de existencias	49.288	16.589
Total	<u>2.538.535</u>	<u>1.499.853</u>

e) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	594.523	573.837
Cargas sociales:		
• Aportaciones y dotaciones para pensiones	8.500	25.400
• Otras cargas sociales	130.805	124.891
Total	<u>733.828</u>	<u>724.128</u>

CAJA DE PENSIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe 1998

f) **Variación de las provisiones de tráfico**

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

17. **Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	33.640	23.669
• Beneficio en venta de inmovilizado	17.228	63.852
• Ingresos extraordinarios	21.136	3.937
• Beneficio por operaciones con acciones propias	—	49.263
	<u>72.004</u>	<u>140.721</u>
Menos resultados negativos:		
• Pérdida por retiro de inmovilizado	(269)	(16.822)
• Gastos extraordinarios	(821)	(190)
	<u>(1.090)</u>	<u>(17.012)</u>
Resultado extraordinario neto	<u><u>70.914</u></u>	<u><u>123.709</u></u>

18. **Otra información**

a) **Número promedio de empleados**

	Número de empleados	
	1998	1997
Fijos	103	100
Eventuales	31	36
Total	<u><u>134</u></u>	<u><u>136</u></u>

b) **Retribuciones administradores**

En el curso del ejercicio 1998, los administradores han percibido 83,5 millones de pesetas (1997, 76 millones de pesetas), en concepto de sueldos y otras retribuciones.

19. **Aspectos derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro**

Las principales aplicaciones informáticas de la Sociedad dominante contemplan en la actualidad esta problemática y se están tomando acciones para el resto del entorno informático que pudiera verse afectado, por lo que se estima que los problemas que pudieran existir derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro quedarán solucionados antes del año 2000.

Todos los costos incurridos en la subsanación de este tema, que no se estiman significativos, se registrarán en el año en que se produzcan.

20. **Garantías y otras contingencias**

La Sociedad dominante ha avalado una línea de crédito concedida por una entidad bancaria a uno de sus empleados, siendo el límite de la misma al 31 de diciembre de 1998 de 30 millones de pesetas.

Adicionalmente, la Sociedad dominante ha constituido una garantía personal mancomunada, junto con el resto de los accionistas, a favor del Hotel los Agustinos, S.A. en dos préstamos concedidos por una entidad bancaria a dicha sociedad. El importe total de los mismos asciende a 70 millones de pesetas.

21. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Orígenes de fondos		
Recursos obtenidos en las operaciones	1.347.557	959.912
Aportaciones de los socios de la Sociedad dominante	—	756.834
Subvenciones de capital	26.106	26.311
Deudas a largo plazo	14.550	14.400
Provisiones para riesgos y gastos	—	25.400
Enajenación de inmovilizados materiales e inmateriales	48.203	82.141
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras y otros	100	2.835
Otros movimientos	313	—
Total orígenes de fondos	1.436.829	1.867.833
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones materiales	558.234	204.259
• Inmovilizaciones inmateriales	4.829	4.695
• Inmovilizaciones financieras	21.149	46.178
Dividendos:		
• De la Sociedad dominante	205.200	68.400
• De las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	14.520	7.920
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	196.720	159.375
Total aplicaciones de fondos	1.000.652	490.827
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	436.177	1.377.006

COMPañA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria Consolidada 1998

a) **Variación del Capital Circulante**

	En miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	958.683	—	572.736	—
Deudores	370.326	—	128.164	—
Acreedores	—	646.594	336.967	—
Ingresos financ. tempor.	—	31.653	136.653	—
Tesorería	—	214.585	202.486	—
Total	1.329.009	892.832	1.377.006	—
Variación del Capital Circulante	436.177		1.377.006	

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

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio	1.112.821	748.482
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	225.459	249.957
• Pérdida por retiro de inmovilizado	269	16.822
• Provisión por riesgos y gastos	8.500	—
• Gastos a distribuir imputados a resultados del ejercicio	—	5
• Beneficio atribuido a socios externos	51.376	32.167
	285.604	298.951
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(33.640)	(23.669)
• Beneficio en venta de inmovilizado	(17.228)	(63.852)
	(50.868)	(87.521)
Total recursos procedentes de las operaciones	1.347.557	959.912

Bilbao, a 30 de marzo de 1999.

**INFORME DE GESTION
DEL
EJERCICIO 1998**

INFORME DE GESTION

Ventas

Se han cumplido las buenas expectativas que anunciábamos en el ejercicio anterior.

La cifra de ventas ha experimentado un crecimiento del 25%, siendo varias las razones: incremento del número de litros vendidos 14%, subida del precio por litro 10,5% y mejora de la gama de los productos.

Esta mejoría en la gama de los productos es muy importante, ya que el consumidor en los últimos tiempos no está realizando un mayor consumo de vino en cuanto a cantidad, pero sí en cuanto a calidad, bebiendo menos, pero mejor.

El conjunto de la Denominación de Origen Calificada Rioja ha alcanzado en ventas un récord histórico de 222 millones de litros, lo que supone un incremento del 8,5% sobre las cifras del ejercicio anterior.

Las ventas del Grupo por mercados han sido de un 15% en exportación y un 85% en el mercado interior.

Para el ejercicio 1999 las perspectivas de ventas siguen siendo muy buenas.

Vendimia 1998

El año vitícola se ha caracterizado por unas temperaturas superiores a las de los últimos años, siendo irregulares en la época de brotación y muy elevadas en julio y agosto. Las lluvias fueron normales excepto en los meses de verano, en los que resultaron escasas, y en vendimia, cuya presencia dificultó la maduración.

Los viñedos de nuestras zonas de influencia, sufrieron daños por pedrisco (Adeanueva y Laserna) y golpe de sol (Alfaro y Torrementalbo). Las plagas y enfermedades fueron controladas, llegando las uvas a la bodega en buen estado sanitario.

La vendimia se comenzó el día 16 de septiembre (Rioja Baja), se generalizó el 8 de octubre y se finalizó el 29 de octubre. Las uvas entraron en bodega con una graduación alcohólica e intensidad de color moderadas en los primeros días, mejorando estos dos parámetros con el avance de la recolección.

Los 386,5 millones de kilogramos de uvas recogidos en la Denominación constituyen un nuevo récord de cosecha. A la espera de la calificación oficial de la misma, nuestros servicios técnicos la estiman como "Buena".

A, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

L EJERCICIO 1998

Situación general

La Denominación está obteniendo unos resultados excelentes, tanto en el mercado interior como en exportación.

La situación económica, tanto a nivel nacional como la de los países de nuestro entorno, que son nuestros principales destinos, continúa siendo positiva.

Y la demanda de consumo se mantiene muy fuerte. A estos parámetros habría que unir la fuerte demanda que existe para los vinos de calidad, que se confirma en los extraordinarios resultados obtenidos por los vinos con Denominación de Origen.

A su vez, estos resultados se han transformado en una gran presión de demanda sobre la materia prima, uva, que se ha traducido en un incremento de los precios superior al 60%.

Por último, el tipo de cambio resulta favorable para las transacciones exteriores.

Así pues, todo parece indicar que los buenos resultados se seguirán obteniendo.

Evolución previsible del Grupo CVNE

El Grupo se encuentra inmerso en el proceso de construcción de una nueva bodega en la localidad de Laguardia.

Esta nueva inversión nos permitirá incrementar nuestra capacidad de producción de dos millones de litros de vino.

Esta obra con todo lo que conlleva: barricas, vino, maquinaria, etc., absorberá nuestra inversión en los próximos ejercicios, y al irse desarrollando en plazos sucesivos, la elaboración también crecerá de acuerdo con esta cadencia.

Por lo demás, la evolución del Grupo depende de una serie de factores como: calidad y abundancia de la materia prima, fortaleza de la demanda de consumo, situación económica del País y de nuestro entorno, etc., que en estos momentos son muy favorables, como lo confirman los buenos resultados obtenidos.

El Grupo CVNE en los próximos años tratará de incrementar la proporción de vinos de reserva y gran reserva, que son los que aportan mayor valor añadido y tienen mejor futuro, sin abandonar los demás.

Si esta situación se mantiene, las perspectivas son de crecimiento en todos los sentidos.

Bilbao, a 30 de marzo de 1999

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION
EJERCICIO 1998

COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S. A.

**INFORME DE AUDITORIA
Y
CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 1998**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 14 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND
Auditoría y Consultoría, S.R.L.


Fidel Bustingorri
22 de abril de 1999

COMPAÑIA VINICOLA DEL
Balances de situación al 31 de
 (expresado en

ACTIVO	1998	1997
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.097	67.901
Inmovilizaciones materiales	2.617.203	1.962.335
Inmovilizaciones financieras	449.497	727.007
	3.068.797	2.757.243
 Activo circulante		
Existencias	4.536.431	3.689.077
Deudores	2.215.544	1.856.443
Inversiones financieras temporales	—	111.310
Tesorería	4.401	157.312
	6.756.376	5.814.142
 TOTAL ACTIVO	9.825.173	8.571.385

ORTE DE ESPAÑA, S.A.

embre de 1998 y 1997

s de pesetas)

PASIVO	1998	1997
Fondos propios		
Capital suscrito	570.000	570.000
Prima de emisión	786.534	786.534
Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	773.080	680.649
Reservas	3.952.012	3.483.260
Pérdidas y ganancias	1.035.859	488.768
Dividendo a cuenta	(136.800)	(68.400)
	6.980.685	5.940.811
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.184	23.680
Provisiones para riesgos y gastos	33.900	25.400
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	—	150.000
Otros acreedores	33.530	27.200
	33.530	177.200
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	349.509	818.313
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	186.509	419.787
Acreeedores comerciales	1.700.477	917.850
Otras deudas no comerciales	503.379	248.344
	2.739.874	2.404.294
TOTAL PASIVO	9.825.173	8.571.385

COMPañIA VINICOLA DE
Cuentas de pérdidas y ganancias
al 31 de diciembre
(expresado en millones de pesos)

GASTOS	1998	1997
Aprovisionamientos	2.631.287	1.810.242
Gastos de personal	697.998	588.054
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	203.163	239.164
Variación de las provisiones de tráfico	26.285	18.024
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	738.313	776.099
• Tributos	15.189	17.342
	4.312.235	3.448.925
Beneficios de explotación	1.356.050	800.016
Gastos financieros y gastos asimilados	35.484	105.134
Diferencias negativas de cambio	3.818	1.649
	39.302	106.783
Beneficio de las actividades ordinarias	1.335.347	712.647
Resultados extraordinarios positivos	44.574	58.606
Beneficio antes de impuestos	1.379.921	771.253
Impuesto sobre sociedades	344.062	282.485
Beneficio del ejercicio	1.035.859	488.768

ORTE DE ESPAÑA, S.A.
ra los ejercicios finalizados
1998 y 1997
(en miles de pesetas)

INGRESOS	1998	1997
Importe neto de la cifra de negocios		
• Ventas	4.822.565	3.836.535
• Prestaciones de servicios	19.306	1.874
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(71.177)	(85.768)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	896.794	489.644
Otros ingresos de explotación	797	6.656
	<u>5.668.285</u>	<u>4.248.941</u>
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	14.520	—
Otros intereses e ingresos asimilados	4.079	19.414
	<u>18.599</u>	<u>19.414</u>
Resultados financieros negativos	<u><u>20.703</u></u>	<u><u>87.369</u></u>

1. **Actividad de la empresa**

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (CVNE) tiene como principal actividad la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como 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) **Comparación de la información**

Las cuentas anuales de 1998 de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. recogen el efecto de la fusión por absorción de Viña Real, S.A., habiéndose integrado en la sociedad absorbente el total patrimonio de la sociedad absorbida, mediante la sucesión universal de aquella en todos los derechos y obligaciones de ésta, que ha quedado automáticamente disuelta sin necesidad de liquidación. Se ha adoptado como Balance de Fusión de ambas sociedades el cerrado al 31 de diciembre de 1997.

De acuerdo con el proyecto y la escritura de fusión, las operaciones llevadas a cabo por la antigua Viña Real, S.A. se consideran realizadas a efectos contables por la Sociedad absorbente, a partir del 1 de enero de 1998.

Tal fusión, fue aprobada por las Juntas Generales Ordinarias de las respectivas sociedades el día 29 de mayo de 1998 y elevada a escritura pública con fecha 28 de julio de 1998.

En consecuencia, las cuentas anuales del ejercicio 1998 no son directamente comparables con las del ejercicio 1997, siendo el efecto resumido de la fusión el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Activos circulantes	305.102
Acreeedores a corto plazo	(73.746)
Minoración activo inmovilizado	<u>(22.141)</u>
Resultado neto	<u>209.215</u>

c) Cuentas anuales consolidadas

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades y sus acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid, por lo que de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

d) 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. 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 amortizaban en ejercicios anteriores durante el periodo de disfrute contratado (10 años) en forma lineal, independientemente de la cosecha anual de uva de tales viñedos, habiéndose cancelado en 1998 como consecuencia de la fusión con Viña Real, S.A. (nota 2.b).

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	30
Plantaciones	15
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 reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas
Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.
- ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas
No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) 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

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

Con motivo de la aplicación del Real Decreto 2.814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre aspectos contables de la introducción del Euro, se han considerado realizadas, y por tanto reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias, las diferencias por tipo de cambio, tanto positivas como negativas de las operaciones en monedas de la zona Euro en vigor.

f) Provisiones para riesgos y gastos

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.

Las provisiones para riesgos y gastos recogen el pasivo por premios de jubilaciones y se determinan en base a un estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 1997, considerando el costo anual estimado en dicho estudio como un gasto del ejercicio.

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 periodos 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.

i) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	En miles de pesetas				
	Derechos reales sobre viñedos	I + D	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
COSTE					
Saldo inicial	67.581	31.096	400	—	99.077
Entradas	—	2.749	—	2.080	4.829
Fusión VR (nota 2.b)	(67.581)	—	—	—	(67.581)
Saldo final	—	33.845	400	2.080	36.325
AMORTIZACION					
Saldo inicial	—	31.096	80	—	31.176
Dotaciones	—	2.749	—	303	3.052
Saldo final	—	33.845	80	303	34.228
VALOR NETO					
Saldo inicial	67.581	—	320	—	67.901
Saldo final	—	—	320	1.777	2.097

Los Derechos reales sobre viñedos que comprendían el usufructo durante 10 años de 121 hectáreas de viñedos, comprado el 22 de diciembre de 1992 a la Sociedad dependiente Viña Real, S.A., han sido dados de baja como consecuencia de la fusión por absorción con efecto 1 de enero de 1998 con Viña Real, S.A.

5. **Inmovilizaciones materiales**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales 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	1.561.057	1.492.115	116.479	—	58.030	3.227.681
Fusión VR (nota 2.b)	371.016	41.208	16.167	51.866	19.182	499.439
Entradas	146.515	176.049	42.434	167.717	9.509	542.224
Bajas	(46.447)	(2.124)	(7.576)	—	(1.002)	(57.149)
Trasposos	30.113	(39.859)	39.859	(30.113)	—	—
Saldo final	<u>2.062.254</u>	<u>1.667.389</u>	<u>207.363</u>	<u>189.470</u>	<u>85.719</u>	<u>4.212.195</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	288.581	856.718	84.948	—	35.099	1.265.346
Fusión VR (nota 2.b)	108.475	19.059	19.039	—	8.867	155.440
Dotaciones	68.822	110.761	14.282	—	6.246	200.111
Bajas	(12.854)	(7.016)	(6.732)	—	(1.512)	(28.114)
Trasposos y otros	—	(19.085)	21.294	—	—	2.209
Saldo final	<u>453.024</u>	<u>960.437</u>	<u>132.831</u>	<u>—</u>	<u>48.700</u>	<u>1.594.992</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>1.272.476</u>	<u>635.397</u>	<u>31.531</u>	<u>—</u>	<u>22.931</u>	<u>1.962.335</u>
Final	<u>1.609.230</u>	<u>706.952</u>	<u>74.532</u>	<u>189.470</u>	<u>37.019</u>	<u>2.617.203</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 (tras el proceso de fusión con Viña Real, S.A. nota 2.b) fue de 797 millones de pesetas.

El efecto de esta actualización sobre la dotación en la amortización del ejercicio 1998 asciende aproximadamente a 64 millones de pesetas.

b) **Bienes totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado en uso con un valor contable original de 439,3 millones de pesetas, que está totalmente amortizado.

- c) **Bienes no afectos a la explotación**
Al 31 de diciembre de 1998 la sociedad era propietaria de un edificio con un coste original de 31 millones de pesetas que no estaba afecto a la explotación por no haberse decidido el uso que se le va a dar en un futuro.
- d) **Subvenciones recibidas**
La adquisición de instalaciones y barricas realizada en 1997 ha sido financiada en parte por subvenciones recibidas del Gobierno de La Rioja por un total de 26,1 millones de pesetas.
- e) **Compromisos**
Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía contratos firmados por la compra de nueva maquinaria por un valor de 122 millones de pesetas.
- f) **Seguros**
La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de esta póliza se considera suficiente.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las partidas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	En miles de pesetas				Saldo final
	Saldo inicial	Fusión VR (nota 2.b)	Entradas	Bajas	
Empresas del Grupo					
• Participaciones	697.638	(298.559)	—	—	399.079
Cartera de valores a largo plazo					
• Cartera de valores a largo plazo	28.214	—	21.149	—	49.363
Otros créditos	1.020	—	—	—	1.020
Depósitos y fianzas	135	—	—	(100)	35
Total	727.007	(298.559)	21.149	(100)	449.497

a) Participaciones en Empresas del Grupo

Nombre y dirección de las compañías	Actividades	Participación %
Viñedos del Contino, S.A. Finca San Rafael Laserna - Laguardia (Alava)	Explotación y cultivo agrícola y elaboración de vinos	50
Expl. Agríc. de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid	Explotación y cultivo agrícola	37,5
Viñedos de Alfaro, S.A. María de Guzmán, 56 28003 Madrid	Explotación y cultivo agrícola	40

Las sociedades no cotizan en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas no sometidas a auditoría de auditores externos independientes, son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Resultado 1998	Resultados extra-ordinarios	Valor neto contable
Viñedos del Contino, S.A.	264.000	514.232	102.751	5.830	231.658
Viñedos de Alfaro, S.A. (*)	11.502	231.060	58.539	172	163.351
Expl. Agríc. de Alfaro, S.A.	10.000	1.823	953	—	4.070
					<u>399.079</u>

(*) Su principal activo es 96,4 hectáreas de viñedo en La Rioja.

b) **Cartera de valores a largo plazo**

La sociedad posee participaciones en el capital de otras empresas, que no cotizan en Bolsa, de las cuales el porcentaje es superior al 5% en la siguiente:

	Participación %	En miles de pesetas			Valor neto contable
		Capital	Reservas	Resultado 1998	
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	9,2%	247.000	47.697	3.284	22.636

(*) Datos según cuentas anuales 1998 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

7. **Existencias**

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Comerciales	1.369	2.127
Materias primas y otros aprovisionamientos	188.016	240.999
Vinos	4.341.637	3.443.356
Viñas en curso	5.409	2.595
Total	4.536.431	3.689.077

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 1998, se venderán en 1999 aproximadamente 1.491 millones de pesetas a costo, por lo que el resto (2.851 millones de pesetas) tendrán un periodo de realización superior a doce meses.

Seguros

La Sociedad tiene contratada una póliza para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de esta póliza se considera suficiente.

8. Deudores

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	2.292.563	2.057.110
Administraciones públicas	4.198	—
	<u>2.296.761</u>	<u>2.057.110</u>
Menos provisiones	(81.217)	(200.667)
Total	<u>2.215.544</u>	<u>1.856.443</u>

La Sociedad ha dado de baja en el ejercicio 1998 saldos antiguos de clientes por 145,7 millones de pesetas, provisionados en su totalidad en ejercicios anteriores.

9. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 1998 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos a cuenta
Saldo inicial	570.000	786.534	680.649	3.483.260	488.768	(68.400)
Fusión VR (nota 2.b)	—	—	92.431	116.784	—	—
Distribución del resultado de 1997:						
• a reservas	—	—	—	351.968	(351.968)	—
• a dividendos	—	—	—	—	(136.800)	68.400
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	1.035.859	—
Dividendos a cuenta	—	—	—	—	—	(136.800)
Saldo final	<u>570.000</u>	<u>786.534</u>	<u>773.080</u>	<u>3.952.012</u>	<u>1.035.859</u>	<u>(136.800)</u>

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.

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 (tras el proceso de fusión con Viña Real, S.A. nota 2.b) ascendió a 773 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**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas han sido los siguientes:

	En miles de pesetas				
	Legal	Reserva no distribuible (Actuali- zación L.P. 1983)	Reserva de fusión	Otras reservas	Total
Saldo inicial	106.238	134.423	—	3.242.599	3.483.260
Fusión VR (nota 2.b)	—	—	116.784	—	116.784
Distribución del resultado de 1997	7.762	—	—	344.206	351.968
Total	114.000	134.423	116.784	3.586.805	3.952.012

Reserva legal

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

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

Reserva de fusión

Se genera como consecuencia del proceso de fusión por absorción de la sociedad Viña Real, S.A. por parte de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. Como consecuencia de dicho proceso al eliminar los Fondos propios de la sociedad absorbida y el inmovilizado financiero de la Sociedad absorbente se genera dicha reserva. Se toma como balance de fusión en ambas sociedades el cerrado al 31 de diciembre de 1997.

e) **Resultado del ejercicio**

La propuesta de distribución del resultado de 1998 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de .pesetas</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>1.035.859</u>
Distribución	
Otras reservas	762.259
Dividendos	<u>273.600</u>
	<u>1.035.859</u>

f) **Dividendos a cuenta**

El Consejo de Administración, en sus reuniones del 28 de marzo de 1998 y 25 de noviembre de 1998, aprobó distribuir dividendos a cuenta por un total de 136,8 millones de pesetas, lo que equivale a 24 pesetas brutas por acción cada uno de ellos.

Los estados contables provisionales formulados por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta a dichas fechas, son los que se resumen:

	En miles de pesetas	
	Dividendo marzo	Dividendo noviembre
Beneficio	174.653	1.111.372
Estimación gasto Impuesto sobre sociedades	(61.129)	(277.843)
Beneficio neto estimado	113.524	833.529
Dotación posible a Reserva voluntaria	(45.124)	(696.729)
Dividendo a cuenta distribuido	—	(68.400)
Dividendo a cuenta propuesto	68.400	68.400

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recogen exclusivamente Subvenciones de capital y su movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	23.680
Adiciones	26.106
Imputado a resultados	(12.602)
Saldo final	37.184

La Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de La Rioja con fecha 16 de mayo de 1996 concedió a la Sociedad una subvención de 62,6 millones de pesetas por inversiones a realizar en un plazo de 2 años relacionadas con mejoras tecnológicas en la bodega. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha cobrado y registrado 43,1 millones de pesetas, estando pendiente de cobro el último tramo correspondiente a inversiones realizadas en el ejercicio 1998.

11. **Provisiones para riesgos y gastos**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	25.400
Dotación	8.500
Saldo final	<u>33.900</u>

12. **Otros acreedores a largo plazo**

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	Miles de pesetas
1999	8.220
2000	8.870
2001	8.220
2002	8.220
2003	8.220
	<u>41.750</u>
Menos: parte a corto plazo	(8.220)
Total	<u>33.530</u>

El total importe de 41,8 millones de pesetas corresponde a un préstamo concedido por el Ministerio de Educación y Ciencia para la financiación de un proyecto de investigación y desarrollo que finalizó en 1997. En 1998 se ha notificado la declaración de éxito del mismo, por lo que se procederá a la devolución de la primera anualidad en 1999. El préstamo no devenga interés alguno.

13. **Deudas con entidades de crédito a corto plazo**

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Parte a corto plazo de los préstamos a largo	—	150.000
Pólizas de crédito y préstamos bancarios	348.815	230.621
Efectos descontados pendientes de vencimiento	—	436.302
Intereses devengados al cierre del ejercicio	694	1.390
Total	349.509	818.313

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 4,75% y el 5,62% anual.

14. **Otras deudas no comerciales**

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	362.455	153.218
Impuesto diferido	51.134	28.563
Remuneraciones pendientes de pago	51.771	35.000
Proveedores de inmovilizado	15.503	—
Otras deudas	22.516	31.563
Total	503.379	248.344

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 es como a continuación se indica:

	<u>Miles de pesetas</u>
Impuesto sobre sociedades	240.174
I.V.A.	71.072
I.R.P.F.	20.354
Seguridad Social	9.735
Impuesto Rentas de Capital	12.900
Parte a corto plazo de otras deudas a largo	<u>8.220</u>
Total	<u><u>362.455</u></u>

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 1998 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado neto del ejercicio	1.035.859
Impuesto sobre sociedades	<u>344.062</u>
Resultado antes de impuestos / Base Imponible	<u><u>1.379.921</u></u>

El cargo por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Miles de pesetas
Impuesto corriente	326.344
Defecto provisión Impuesto sobre sociedades 1997	17.718
Total	<u>344.062</u>

El Impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 25% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 18,6 millones de pesetas por aplicación de deducciones de inversiones y otros.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y por doble imposición por dividendos generadas en 1998, por un importe total de 82,5 millones de pesetas.

La sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cinco 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 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	
	1998	1997
Compras netas	357.367	488.212
Servicios prestados	17.708	—
Dividendos recibidos	14.520	—

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

De los importes de ventas y compras se han realizado en moneda extranjera 948,8 y 69,4 millones de pesetas, respectivamente.

c) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	%	%
Nacional	85	84
Exportación	15	16
Total	<u>100</u>	<u>100</u>

d) Aprovisionamientos

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Consumo de mercaderías:		
• Variación de existencias	758	2.536
Compras	2.574.266	1.834.624
Variación de existencias	56.263	(26.918)
Total	<u>2.631.287</u>	<u>1.810.242</u>

e) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	564.459	455.375
Cargas sociales:		
• Dotaciones para pensiones	8.500	25.400
• Otras cargas sociales	125.039	107.279
Total	<u>697.998</u>	<u>588.054</u>

f) Variación de las provisiones de tráfico

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

17. **Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	12.602	2.631
• Subvenciones del ejercicio	—	2.488
• Beneficio en venta de inmovilizado	16.902	3.343
• Beneficios extraordinarios	16.160	1.071
• Beneficios por operaciones con acciones propias	—	49.263
	45.664	58.796
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(269)	—
• Gastos extraordinarios	(821)	—
• Gastos ejercicios anteriores	—	(190)
	(1.090)	(190)
Resultado extraordinario neto	44.574	58.606

18. **Otra información**

a) **Número promedio de empleados**

	Número de empleados	
	1998	1997
Fijos	97	80
Eventuales	27	8
Total	124	88

b) **Retribuciones administradores**

En el curso del ejercicio 1998, los administradores han percibido 79 millones de pesetas, en concepto de sueldos y otras retribuciones.

19. **Aspectos derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro**

Las principales aplicaciones informáticas de la Sociedad contemplan en la actualidad esta problemática y se están tomando acciones para el resto del entorno informático que pudiera verse afectado, por lo que se estima que los problemas que pudieran existir derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro quedarán solucionados antes del año 2000.

Todos los costos incurridos en la subsanación de este tema, que no se estiman significativos, se registrarán en el año en que se produzcan.

20. **Garantías y otras contingencias**

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. ha avalado una línea de crédito concedida por una entidad bancaria a uno de sus empleados, siendo el límite de la misma al 31 de diciembre de 1998 de 30 millones de pesetas.

Adicionalmente, la Sociedad ha constituido una garantía personal mancomunada, junto con el resto de los accionistas, a favor del Hotel los Agustinos, S.A. en dos préstamos concedidos por una entidad bancaria a dicha sociedad. El importe total de los mismos asciende a 70 millones de pesetas.

21. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	1.218.287	721.958
Ampliación de capital	—	756.834
Reserva Fusión VR (nota 2.b)	209.215	—
Subvenciones de capital	26.106	26.311
Provisión para riesgos y gastos	—	25.400
Deudas a largo plazo	14.550	14.400
Enajenación de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales		
Fusión VR (nota 2.b)	67.581	—
• Inmovilizaciones materiales	47.877	13.386
Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras y otros	534.387	2.835
Gastos a distribuir	—	5
Total orígenes de fondos	2.118.003	1.561.129

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	4.829	4.695
• Inmovilizaciones materiales		
• Adquisiciones	542.224	127.363
• Fusión VR (nota 2.b)	343.999	—
• Inmovilizaciones financieras		
• Adquisiciones	21.149	72.964
• Fusión VR (nota 2.b)	235.728	—
Dividendos	205.200	68.400
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	158.220	152.375
Total aplicaciones de fondos	1.511.349	425.797
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	606.654	1.135.332

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

Memoria 1998

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	847.354	—	514.026	—
Deudores	359.101	—	259.082	—
Acreedores	—	335.580	116.880	—
Invers. financ. temporales	—	111.310	111.310	—
Tesorería	—	152.911	134.034	—
Total	1.206.455	599.801	1.135.332	—
Variación del capital circulante	606.654		1.135.332	

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

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio	1.035.859	488.768
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	203.163	239.164
• Pérdida en enajenación inmovilizado	269	—
• Provisiones para riesgos y gastos	8.500	—
	211.932	239.164
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(12.602)	(2.631)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(16.902)	(3.343)
	(29.504)	(5.974)
Total recursos procedentes de las operaciones	1.218.287	721.958

Bilbao, a 30 de marzo de 1999.

**INFORME DE GESTION
DEL
EJERCICIO 1998**

INFORME DE GESTION

Ventas

Se han cumplido las buenas expectativas que anunciábamos en el ejercicio anterior.

La cifra de ventas ha experimentado un crecimiento del 26%, siendo varias las razones: incremento del número de litros vendidos 14%, subida del precio por litro 10,5% y mejora de la gama de los productos.

Esta mejoría en la gama de los productos es muy importante, ya que el consumidor en los últimos tiempos no está realizando un mayor consumo de vino en cuanto a cantidad, pero sí en cuanto a calidad, bebiendo menos, pero mejor.

El conjunto de la Denominación de Origen Calificada Rioja ha alcanzado en ventas un récord histórico de 222 millones de litros, lo que supone un incremento del 8,5% sobre las cifras del ejercicio anterior.

Las ventas por mercados han sido de un 15% en exportación y un 85% en el mercado interior.

Para el ejercicio 1999 las perspectivas de ventas siguen siendo muy buenas.

Vendimia 1998

El año vitícola se ha caracterizado por unas temperaturas superiores a las de los últimos años, siendo irregulares en la época de brotación y muy elevadas en julio y agosto. Las lluvias fueron normales excepto en los meses de verano, en los que resultaron escasas, y en vendimia, cuya presencia dificultó la maduración.

Los viñedos de nuestras zonas de influencia, sufrieron daños por pedrisco (Adeanueva y Laserna) y golpe de sol (Alfaro y Torrementalbo). Las plagas y enfermedades fueron controladas, llegando las uvas a la bodega en buen estado sanitario.

La vendimia se comenzó el día 16 de septiembre (Rioja Baja), se generalizó el 8 de octubre y se finalizó el 29 de octubre. Las uvas entraron en bodega con una graduación alcohólica e intensidad de color moderadas en los primeros días, mejorando estos dos parámetros con el avance de la recolección.

Los 386,5 millones de kilogramos de uvas recogidos en la Denominación constituyen un nuevo récord de cosecha. A la espera de la calificación oficial de la misma, nuestros servicios técnicos la estiman como "Buena".

DEL EJERCICIO 1998

Situación general

La Denominación está obteniendo unos resultados excelentes, tanto en el mercado interior como en exportación.

La situación económica, tanto a nivel nacional como la de los países de nuestro entorno, que son nuestros principales destinos, continúa siendo positiva.

Y la demanda de consumo se mantiene muy fuerte. A estos parámetros habría que unir la fuerte demanda que existe para los vinos de calidad, que se confirma en los extraordinarios resultados obtenidos por los vinos con Denominación de Origen.

A su vez, estos resultados se han transformado en una gran presión de demanda sobre la materia prima, uva, que se ha traducido en un incremento de los precios superior al 60%.

Por último, el tipo de cambio resulta favorable para las transacciones exteriores.

Así pues, todo parece indicar que los buenos resultados se seguirán obteniendo.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad se encuentra inmersa en el proceso de construcción de una nueva bodega en la localidad de Laguardia.

Esta nueva inversión nos permitirá incrementar nuestra capacidad de producción de dos millones de litros de vino.

Esta obra con todo lo que conlleva: barricas, vino, maquinaria, etc., absorberá nuestra inversión en los próximos ejercicios, y al irse desarrollando en plazos sucesivos, la elaboración también crecerá de acuerdo con esta cadencia.

Por lo demás, la evolución de la Sociedad depende de una serie de factores como: calidad y abundancia de la materia prima, fortaleza de la demanda de consumo, situación económica del País y de nuestro entorno, etc., que en estos momentos son muy favorables, como lo confirman los buenos resultados obtenidos.

La Sociedad en los próximos años tratará de incrementar la proporción de vinos de reserva y gran reserva, que son los que aportan mayor valor añadido y tienen mejor futuro, sin abandonar los demás.

Si esta situación se mantiene, las perspectivas son de crecimiento en todos los sentidos.

Bilbao, a 30 de marzo de 1999

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

- I.- **COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.** ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad por todos los Consejeros en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de Abril de 1999 un "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Estableciendo para el futuro que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir el texto de dicho Reglamento.
- II.- El Consejo de Administración de **COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.** en la citada reunión celebrada el 23 de Abril de 1999 nombró por unanimidad las personas que integrarán las distintas Comisiones Delegadas, siendo las siguientes:

1.- COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO.

Presidente: ***D. FRANCISCO JAVIER LOZANO VALLEJO.***

Vocales: ***D. VICTOR DE URRUTIA YBARRA.***

D. JOSÉ ANTONIO GARAY IBARGARAY.

2.- COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.

Presidente: ***D. VICTOR DE URRUTIA VALLEJO.***

Vocales: ***D. IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE.***

D. JUAN REAL DE ASUA ARTECHE.

D. JOSÉ A. MADRAZO Y REAL DE ASUA.

Secretario de las citadas Comisiones se nombró a: ***D. JOSÉ A. MADRAZO Y REAL DE ASUA.***

III.- Se hace constar que la composición actual del Consejo de Administración de **COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.**, atendiendo a las distintas categorías, es la siguiente:

1.- **CONSEJEROS EXTERNOS.**

A).- **Dominicales.**

D. VICTOR DE URRUTIA VALLEJO
D. VICTOR DE URRUTIA YBARRA
D. FRANCISCO JAVIER LOZANO VALLEJO
D. JUAN REAL DE ASUA ARTECHE

B).- **Independientes.**

D. IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE
D. JOSÉ ANTONIO GARAY IBARGARAY
D. JOSÉ A. MADRAZO REAL DE ASUA.

2.- **CONSEJEROS EJECUTIVOS.**

D. LUIS I. VALLEJO CHALBAUD.

Bilbao, 23 de Abril de 1999

COMPañIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

Las cuentas anuales e informe de gestión de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A., correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 1998 que se adjuntan, fueron formulados por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de Marzo de 1999.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

Sr. D. Luis I. Vallejo Chalbaud

Consejeros

Sr. D. Ignacio Real de Asúa Arteche

Sr. D. Víctor de Urrutia y Vallejo

Sr. D. José Antonio Garay Ibargaray

Sr. D. Juan Real de Asúa Arteche

Sr. D. Javier Lozano Vallejo

Sr. D. Víctor de Urrutia Ybarra

Secretario

Sr. D. José A. Madrazo y Real de Asúa

DIRECCION

Director General

Sr. D. Ricardo Marco Orozco