

ÍNDICE

Carta del Presidente	Pág.	3
CUENTAS ANUALES		
Informe de Auditoría	Pág.	5
Balances de Situación	Págs.	6 - 7
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	Págs.	8 - 9
Memoria de 2001 y 2000	Págs.	10 - 28
Informe de Gestión de 2001	Págs.	27 - 29
Código de Buen Gobierno	Págs.	30 - 31

CARTA DEL PRESIDENTE

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

Bilbao, 24 de mayo de 2002

Distinguidos Accionistas:

Un año más comparezco ante Vds. como Presidente del Consejo de Administración, para presentarles las cuentas anuales, así como el informe de gestión correspondientes al ejercicio del año 2001.

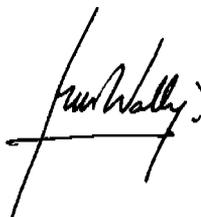
La vendimia de este ejercicio ha resultado excelente en calidad, alta en cantidad y de unos niveles de precios normales, acordes con la situación del mercado que no permitía, como hemos visto en ejercicios anteriores, precios demasiado altos que hacían descender las ventas de la Denominación debido al excesivo encarecimiento de los productos.

Nuestra Compañía este año ha obtenido unos beneficios netos de 7 millones 450 mil € y con un cash flow de 10 millones 127 mil €. Estos resultados son inferiores a los del ejercicio precedente, estando en línea con la evolución de la Denominación que ha aumentado las ventas disminuyendo los precios, como vía para recuperar mercados y consolidar posiciones en los mismos.

El próximo ejercicio finaliza la construcción de nuestra nueva bodega de Laguardia. Al día de hoy, estamos terminando la nave de elaboración. Los trabajos continúan el ritmo previsto y esperamos que el ejercicio del año 2002 sea el de la puesta en marcha de la totalidad de sus instalaciones.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el reparto de un dividendo por acción de 0,15 €, habiéndose anticipado ya 0,075 € por acción en el mes de diciembre de 2001.

Como siempre, una vez más, quiero expresar que es para mí un gran honor presentar los resultados de la Compañía y deseo en nombre del Consejo de Administración que presido, agradecer tanto al accionariado como al personal, su confianza y colaboración.



Luis I. Vallejo Chalbaud
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA
Y
CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2001

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 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

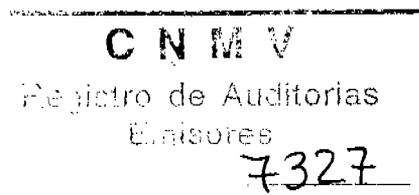
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 11 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustingorri
Socio - Auditor de Cuentas
2 de abril de 2002



COMPAÑÍA VINÍCOLA DE
Balances de situación al 31 de
(expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	177	82
Inmovilizaciones materiales	39.617	33.241
Inmovilizaciones financieras	<u>2.684</u>	<u>2.687</u>
	<u>42.478</u>	<u>36.010</u>
Activo circulante		
Existencias	40.632	40.324
Deudores	17.106	15.504
Tesorería	<u>99</u>	<u>218</u>
	<u>57.837</u>	<u>56.046</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>100.315</u></u>	<u><u>92.056</u></u>

ORTE DE ESPAÑA, S.A.

iciembre de 2001 y 2000

iles de euros)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios		
Capital suscrito	3.420	3.420
Prima de emisión	3.657	4.727
Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	4.646	4.646
Reservas	42.451	35.492
Pérdidas y ganancias	7.451	9.100
Dividendo a cuenta	-	(1.070)
	<u>61.625</u>	<u>56.315</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>3.564</u>	<u>1.690</u>
Provisiones para riesgos y gastos	<u>564</u>	<u>564</u>
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	11.227	-
Otros acreedores	469	402
	<u>11.696</u>	<u>402</u>
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	10.240	18.115
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.122	1.445
Acreedores comerciales	7.800	8.968
Otras deudas no comerciales	3.704	4.557
	<u>22.866</u>	<u>33.085</u>
TOTAL PASIVO	<u>100.315</u>	<u>92.056</u>

COMPAÑÍA VINÍCOLA DE
Cuentas de pérdidas y ganancias
el 31 de diciembre
(expresadas en millones de pesos)

GASTOS	2001	2000
Aprovisionamientos	11.768	14.989
Gastos de personal	5.236	4.852
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.664	1.710
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	5.812	4.504
• Tributos	69	85
• Otros gastos de gestión corriente	10	-
	25.559	26.140
Beneficio de explotación	8.425	9.897
Gastos financieros y gastos asimilados	1.133	751
Diferencias negativas de cambio	28	23
	1.161	774
Beneficio de las actividades ordinarias	7.393	9.211
Resultados extraordinarios positivos	359	190
Beneficio antes de impuestos	7.752	9.401
Impuesto sobre sociedades	301	301
Beneficio del ejercicio	7.451	9.100

NORTE DE ESPAÑA, S.A.
 para los ejercicios finalizados
 de 2001 y de 2000
 (en miles de euros)

<u>I N G R E S O S</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Importe neto de la cifra de negocios		
• Ventas	33.951	30.680
• Prestaciones de servicios	57	61
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(367)	(278)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	261	5.304
Trabajos propios	81	261
Otros ingresos de explotación	<u>1</u>	<u>9</u>
	<u>33.984</u>	<u>36.037</u>
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	87	88
<u>Diferencias positivas de cambio</u>	<u>42</u>	<u>-</u>
	<u>129</u>	<u>88</u>
Resultados financieros negativos	<u>1.032</u>	<u>686</u>

COMPAÑÍA VINÍCOLA DE
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
(expresada e

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 Laguardia (Álava) y 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.

c) **Comparación de la información**

Los importes correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000 a efectos comparativos, han sido convertidos a euros. Para ello se han aplicado a las cifras en pesetas el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de la Unión Europea de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11.

Según lo previsto en la normativa vigente, dicho tipo de conversión se ha aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

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

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

(miles de euros)

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	20 a 30
Plantaciones	20 a 25
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.

A partir de la entrada en vigor del euro, las referencias a "moneda extranjera" se entienden realizadas a "moneda distinta del euro", por lo tanto, los desgloses en la memoria referentes a moneda extranjera incorporan exclusivamente saldos y transacciones en monedas no nacionales, pero de países fuera de la zona euro.

f) Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la Sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores un premio de fidelización 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 fidelización, que 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, así como una provisión establecida por la sociedad en base al criterio contable de prudencia valorativa para hacer frente a posibles riesgos por litigios y contingencias surgidos del curso del negocio.

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 materiales

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

	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	
COSTE						
Saldo inicial	24.161	17.299	1.436	1.793	799	45.488
Entradas	1.921	2.701	102	4.727	164	9.615
Bajas	(1)	(65)	–	(577)	–	(643)
Trasposos	196	–	–	(196)	–	–
Saldo final	<u>26.277</u>	<u>19.935</u>	<u>1.538</u>	<u>5.747</u>	<u>963</u>	<u>54.460</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	3.744	7.123	959	–	421	12.247
Dotaciones	1.014	1.408	88	–	142	2.652
Bajas	–	(56)	–	–	–	(56)
Saldo final	<u>4.758</u>	<u>8.475</u>	<u>1.047</u>	<u>–</u>	<u>563</u>	<u>14.843</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>20.417</u>	<u>10.176</u>	<u>477</u>	<u>1.793</u>	<u>378</u>	<u>33.241</u>
Final	<u>21.519</u>	<u>11.460</u>	<u>491</u>	<u>5.747</u>	<u>400</u>	<u>39.617</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 4,8 millones de euros.

El efecto de esta actualización sobre la dotación en la amortización del ejercicio 2001 asciende aproximadamente a 308.335 euros (306.500 euros en 2000).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2001 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 4,4 millones de euros, que está totalmente amortizado (3,8 millones de euros en 2000).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad era propietaria de un edificio con un coste original de 186.313 euros que no estaba afecto a la explotación por no haberse decidido el uso que se le va a dar en un futuro.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene contratos firmados por la compra de activos por 1,6 millones de euros.

e) 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.

5. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Entradas/ (Salidas)	Saldo final
Empresas del Grupo			
• Participaciones	2.399	—	2.399
Cartera de valores a largo plazo	280	—	280
Otros créditos	6	(3)	3
Depósitos y fianzas	2	—	2
	<u>2.687</u>	<u>(3)</u>	<u>2.684</u>

a) Participaciones en Empresas del Grupo

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

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 (convertidas a euros al tipo de conversión 1 euro = 166,386 pesetas) no sometidas a auditoría de auditores externos independientes, son como sigue:

	Miles de euros					
	Capital	Reservas	Resultado 2001	Dividendo activo a cuenta	Resultados extraordinarios	Valor neto contable
Viñedos del Contino, S.A.	1.587	4.651	574	(95)	17	1.392
Viñedos de Alfaro, S.A.	69	2.859	(108)	-	-	982
Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A.	60	24	4	-	-	25
						<u>2.399</u>

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:

	Miles de euros				
	Participación %	Capital	Reservas	Resultado 2001	Valor neto contable
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	9,2	1.485	394	94	136

(*) Datos según cuentas anuales 2001 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

6. Existencias

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.221	2.174
Vinos	38.342	38.150
Viñas en curso	<u>69</u>	<u>—</u>
	<u>40.632</u>	<u>40.324</u>

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 2001, se venderán en 2002 aproximadamente 10,8 millones de euros a costo, por lo que el resto (27,5 millones de euros) 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.

7. Deudores

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	17.924	16.143
Empresas del Grupo	33	—
Administraciones públicas	<u>—</u>	<u>218</u>
	17.957	16.361
Menos provisiones	<u>(851)</u>	<u>(857)</u>
	<u>17.106</u>	<u>15.504</u>

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2001 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	3.420	4.727	4.646	35.492	9.100	(1.070)
Distribución del resultado de 2000:						
• a reservas	–	–	–	6.959	(6.959)	–
• a dividendos	–	–	–	–	(2.141)	1.070
Resultado del ejercicio	–	–	–	–	7.451	–
Dividendos	–	(1.070)	–	–	–	–
Saldo final	<u>3.420</u>	<u>3.657</u>	<u>4.646</u>	<u>42.451</u>	<u>7.451</u>	<u>–</u>

a) Capital suscrito

El capital social se compone de 14.250.000 acciones ordinarias al portador de 0,24 euros 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 ascendió a 4,6 millones de euros.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los tributos que es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, finalizó al 31 de diciembre de 1999, por lo que 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:

	Miles de euros			
	Legal	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reserva voluntaria	Total
Saldo inicial	685	6	34.801	35.492
Distribución del resultado de 2000	—	—	6.959	6.959
Saldo final	<u>685</u>	<u>6</u>	<u>41.760</u>	<u>42.451</u>

Reserva legal

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

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

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2001 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>7.451</u>
Distribución	
Reservas	6.381
Dividendos	<u>1.070</u>
	<u>7.451</u>

f) Dividendos distribuidos

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 21 de noviembre de 2001, fue distribuido a los accionistas un dividendo de 0,075 euros por acción (12,5 pesetas por acción), con cargo a la reserva Prima de emisión, por un importe total de 1.070.553 euros.

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	1.690
Adiciones	2.186
Imputado a resultados	<u>(312)</u>
Saldo final	<u><u>3.564</u></u>

A continuación se resumen las principales Subvenciones de capital recogidas al 31 de diciembre de 2001:

- 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 376.504 euros por inversiones a realizar en un plazo de 2 años relacionadas con mejoras tecnológicas en la bodega, que había sido cobrada y registrada en su totalidad al 31 de diciembre de 1999.
- El Departamento de Industria, Agricultura y Pesca del Gobierno Vasco, con fecha 19 de enero de 1999 concedió a la Sociedad dos subvenciones por un total de 2,9 millones de euros para inversiones en activos fijos y para el Proyecto "Mejora de la calidad de los vinos de crianza y reserva". Al 31 de diciembre de 2001 se han cobrado y registrado por este concepto 2,5 millones de euros, renunciando al resto pendiente de cobro.
- El Departamento de Industria, Agricultura y Pesca del Gobierno Vasco, con fecha 31 de julio de 2001, concedió a la Sociedad dos subvenciones por importe total de 4,9 millones de euros, de los cuales 539.000 euros se destinarán a la inversión en activos fijos y el resto, al amparo del Proyecto Egoki 2001, a la mejora de las condiciones de transformación y comercialización. Al 31 de diciembre de 2001 se han cobrado y registrado por este concepto 947.000 euros.
- La Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de la Rioja con fecha 11 de octubre de 2001 concedió a la sociedad una subvención de 310.000 euros por inversiones a realizar en un plazo de 2 años en relación con la modernización y la mejora de calidad en la elaboración del vino. Al 31 de diciembre de 2001 se han cobrado y registrado por este concepto 203.000 euros.

10. Provisiones para riesgos y gastos

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	<u>564</u>
Saldo final	<u><u>564</u></u>

11. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Otros acreedores</u>	<u>Total</u>
2002	–	49	49
2003	561	49	610
2004	2.245	120	2.365
2005	2.245	121	2.366
2006 y siguientes	<u>6.176</u>	<u>179</u>	<u>6.355</u>
	11.227	518	11.745
Menos: parte a corto plazo	<u>–</u>	<u>(49)</u>	<u>(49)</u>
	<u><u>11.227</u></u>	<u><u>469</u></u>	<u><u>11.696</u></u>

En “Deudas con entidades de crédito” se recoge un préstamo formalizado al amparo del Convenio de Colaboración firmado el 31 de mayo de 2000, entre el Gobierno vasco y diversas entidades financieras para la participación en la financiación de las ayudas al sector agroalimentario y del programa Egoki. La cantidad concedida a la Sociedad asciende a 11,2 millones de euros. El tipo de interés anual devengado en el ejercicio 2001 ha sido el 4,97%.

En el epígrafe “Otros acreedores” se recoge:

- 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 y que la Sociedad comenzó a devolver, según las condiciones establecidas, en 1999. El préstamo no devenga interés alguno.
- b) Crédito del CDTI de 601.000 euros sin interés, de los que están dispuestos 416.000 euros y con vencimiento a partir del 2004.

12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pólizas de crédito y préstamos bancarios	8.689	17.294
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.547	817
Intereses devengados al cierre del ejercicio	4	4
	<u>10.240</u>	<u>18.115</u>

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 4,34% y el 4,97% anual.

13. Otras deudas no comerciales

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones públicas	2.348	2.096
Impuesto diferido	307	307
Remuneraciones pendientes de pago	401	401
Proveedores de inmovilizado	552	1.714
Otras deudas	96	39
	<u>3.704</u>	<u>4.557</u>

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2001 es como a continuación se indica:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto sobre sociedades	2.050
I.V.A.	107
I.R.P.F.	107
Seguridad Social	84
	<u>2.348</u>

14. 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 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado neto del ejercicio	7.451
Impuesto sobre sociedades	<u>301</u>
Resultado antes de impuestos (Base Imponible)	<u><u>7.752</u></u>

Se detalla a continuación una conciliación del gasto de impuesto a tasa corriente y tasa efectiva:

	<u>Miles de euros</u>	<u>%</u>
Gasto de impuesto a tasa corriente	2.519	32,5
Menos:		
• Reversión exceso provisión ejercicio anterior	(283)	(3,6)
• Deducción por inversiones	<u>(1.935)</u>	<u>(25)</u>
Gasto de impuesto a tasa efectiva	<u><u>301</u></u>	<u><u>3,9</u></u>

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los seis 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.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de euros	
	2001	2000
Compras netas	1.804	2.195
Servicios prestados	65	46
Servicios recibidos	7	-
Dividendos recibidos	87	88

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 1,2 millones de euros.

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:

	2001	2000
	%	%
Nacional	83	85
Exportación	17	15
	<u>100</u>	<u>100</u>

d) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2001	2000
Compras	11.815	15.808
Variación de existencias	(47)	(819)
	<u>11.768</u>	<u>14.989</u>

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	4.295	4.004
Cargas sociales	941	848
	<u>5.236</u>	<u>4.852</u>

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	312	147
• Beneficio en venta de inmovilizado	26	6
• Beneficios extraordinarios	30	41
	<u>368</u>	<u>194</u>
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(8)	(3)
• Gastos extraordinarios	(1)	(1)
	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>
Resultado extraordinario neto	<u>359</u>	<u>190</u>

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	2001	2000
Fijos	120	110
Eventuales	34	32
	<u>154</u>	<u>142</u>

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2001, los administradores han percibido 474.230 euros, en concepto de sueldos y otras retribuciones.

18. Aspectos derivados de la introducción del Euro

Las principales aplicaciones informáticas de la Sociedad contemplan en la actualidad esta problemática, por lo que se estima que los problemas que pudieran existir derivados de la introducción del Euro han quedado solucionados a la fecha.

19. Garantías y otras contingencias

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 al 31 de diciembre de 2001 asciende a 95.561 euros.

20. Cuadro de financiación

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	9.785	10.660
Subvenciones de capital	2.186	1.063
Deudas a largo plazo	11.343	250
Enajenación de inmovilizado	605	11
Cancelación de inmovilizaciones financieras	3	16
Total orígenes de fondos	<u>23.922</u>	<u>12.000</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		<u>2.571</u>
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	107	71
• Inmovilizaciones materiales	9.615	12.141
• Inmovilizaciones financieras	-	1
Dividendos	2.141	2.355
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	49	3
Total aplicaciones de fondos	<u>11.912</u>	<u>14.571</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>12.010</u>	

COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	308	–	5.500	–
Deudores	1.602	–	–	67
Acreedores	10.219	–	–	8.089
Tesorería	–	119	85	–
Total	12.129	119	5.585	8.156
Variación del capital circulante	12.010			2.571

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultado del ejercicio	7.451	9.100
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	2.664	1.710
• Pérdida en enajenación inmovilizado	8	3
	<u>2.672</u>	<u>1.713</u>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(312)	(147)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(26)	(6)
	<u>(338)</u>	<u>(153)</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>9.785</u>	<u>10.660</u>

Bilbao, a 22 de marzo de 2002

INFORME DE GESTIÓN
DEL
EJERCICIO 2001

Ventas

Las ventas realizadas por la Sociedad durante este ejercicio han sido las más altas de su historia en unidades físicas y las segundas en términos monetarios.

En concreto, se han incrementado en el 23% y el 10,5% en litros y en euros, respectivamente. La diferencia se debe a una disminución del precio de venta por unidad física del 10%.

En cuanto a las exportaciones, éstas se han situado en un 17,1% de las ventas totales de la sociedad.

Para el conjunto de la Denominación, las ventas han alcanzado la 2ª mayor cifra de su historia con 220 millones de litros, lo que representa un incremento del 37% respecto al ejercicio precedente, siendo los vinos del año, con un incremento del 82%, los principales responsables de esta recuperación.

En ambos casos, el de la Compañía y el de la Denominación, la disminución del precio de venta ha sido el motor del incremento de ésta en todas las categorías y en todos los mercados.

En la fecha de hoy, las estadísticas nos muestran que la tendencia ascendente en comercialización continúa, lo que nos hace prever un ejercicio muy bueno para ambas entidades.

Si la situación económica confirma los signos que apuntan hacia una recuperación económica, éste puede ser un año excelente para toda la Denominación.

Vendimia 2001

El año vitícola se inició con unas lluvias suficientes durante el reposo invernal, mientras que resultaron muy escasas en primavera y verano. Las temperaturas estuvieron por encima de lo habitual, destacando los 35 °C registrados a finales de mayo, que perjudicaron la floración de los viñedos más tempranos. Por otro lado, las heladas primaverales causaron daños considerables en la zona de Los Obarenes.

Los distintos estados fenológicos del viñedo se adelantaron debido al incremento de las temperaturas. La problemática falta de lluvia estival se vio atenuada por una disminución en la carga de las cepas, unas veces por motivos naturales y otras por los aclareos realizados para no superar los límites establecidos por el Consejo Regulador.

La vendimia comenzó el 5 de septiembre y finalizó el 18 de octubre. La bondad del estado sanitario y los óptimos parámetros analíticos de la uva confirmaron la excelente cosecha que se preveía durante la maduración.

Situación general

El mercado de los vinos ha reaccionado con prontitud a la oferta de mejores precios de Rioja, alcanzándose niveles de ventas casi históricos.

La demanda se ha fortalecido y ha vuelto a decantarse por el Rioja sustituyendo a los productos que lo habían desplazado el ejercicio anterior. Esto viene a demostrar la fuerza de la demanda del vino de Rioja que sólo decae ante situaciones económicas adversas o ante incrementos demasiado grandes de los precios de venta.

La situación general se nos presenta con unos signos muy favorables, ya que el precio de la uva se mantiene a unos niveles muy razonables, nuestras existencias de vino en periodo de crianza son importantes, la cosecha de este ejercicio de la que hemos realizado una vendimia de las más grandes de nuestra historia ha sido considerada excelente y la situación económica en general apunta signos importantes de empezar un nuevo ciclo expansivo.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad lleva tiempo inmersa en un proceso de expansión con la construcción de una nueva bodega, que incrementará nuestras capacidades de producción y venta. Proceso que culminará a finales del ejercicio 2002.

Durante estos años, a la par que construíamos, hemos trabajado en estas nuevas instalaciones acelerando lo más posible la salida al mercado de los productos aquí elaborados. Esto nos permitirá que ya en el año 2003 nuestra producción muestre un incremento importante que sin duda, se reflejará en la cifra de negocios.

A la par y como una estrategia consustancial, trabajamos constantemente en la mejora de la calidad de la materia prima y de los procesos de crianza de nuestros productos con la vista puesta en la consecución de la mayor calidad posible de nuestras marcas.

Así pues, el futuro nos muestra un incremento de la producción y de la cifra de negocios, mejorando a la vez nuestros niveles de calidad. Tenemos la confianza de que éste es el camino correcto de cara al futuro.

Bilbao, a 22 de marzo de 2002

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

I. **COMPAÑÍA VINÍCOLA 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 de 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 **COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.** en la reunión celebrada el 26 de febrero de 2001 nombró por unanimidad las personas que integrarán las distintas Comisiones Delegadas, siendo las siguientes:

1. COMISIÓN DE AUDITORÍAS Y CUMPLIMIENTO

Presidente: *D. FRANCISCO JAVIER LOZANO VALLEJO*

Vocal: *D. IGNACIO REAL DE ASÚA ARTECHE*

Secretario: *D^a MARÍA VEGA DE LA CRUZ OÑATE*

2. COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente: *D. VÍCTOR DE URRUTIA Y VALLEJO*

Vocal: *D. LUIS I. VALLEJO CHALBAUD*

Secretario: *D. JUAN REAL DE ASÚA ARTECHE*

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

1. CONSEJEROS EXTERNOS

A) Dominicales

D. VÍCTOR DE URRUTIA Y VALLEJO
D. JOSÉ JUAN DE URRUTIA YBARRA
D. FRANCISCO JAVIER LOZANO VALLEJO
D. JUAN REAL DE ASÚA ARTECHE

B) Independientes

D. IGNACIO REAL DE ASÚA ARTECHE
D^a MARÍA VEGA DE LA CRUZ OÑATE
AUSTRAL INTERNATIONAL, B.V.

2. CONSEJEROS EJECUTIVOS

D. LUIS I. VALLEJO CHALBAUD

COMPAÑÍA VINÍCOLA 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 2001 que se adjuntan, fueron formulados por el Consejo de Administración en su reunión de fecha de 22 de marzo de 2002.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Sr. D. Luis I. Vallejo Chalbaud

Vicepresidente

Sr. D. Víctor de Urrutia y Vallejo

Consejeros

Sr. D. Juan Real de Asúa Arteche

Sr. D. Javier Lozano Vallejo

Sr. D. José Juan de Urrutia Ybarra

Sra. D^a María Vega de la Cruz Oñate

Austral International, B.V.

(Representada por el Sr. D. Juan Abelló Gallo)

Secretario

Sr. D. Ignacio Real de Asúa Arteche

DIRECCIÓN

Director General

Sr. D. Ricardo Marco Orozco