



Compañía Vinícola del Norte de España, s.a.

VINOS DE CRIANZA, RESERVA Y GRAN RESERVA, AMPARADOS POR LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN "RIOJA"

DOMICILIO SOCIAL:

C/ Lersundi, 9 - 6.ª planta
Apartado 79

48009 BILBAO

Teléfono: 944 356 020 - Fax: 944 246 686

E-mail: bilbao@cvne.com

web: www.cvne.com

DIRECCIÓN BODEGA HARO:

Barrio de la Estación, s/n

26200 HARO (La Rioja)

Teléfono: 941 304 800 - Fax: 941 304 815

E-mail: haro@cvne.com

DIRECCIÓN BODEGA DE LAGUARDIA:

Ctra. Logroño-Laguardia, km. 4,8

01300 LAGUARDIA (Alava)

Teléfono: 945 625 210 - Fax: 945 625 209

E-mail: laguardia@cvne.com

C.I.F. A-48002893

CERTIFICADO
URGENTE

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES**

A la atención de D. Carlos Lázaro

Paseo de la Castellana, 19

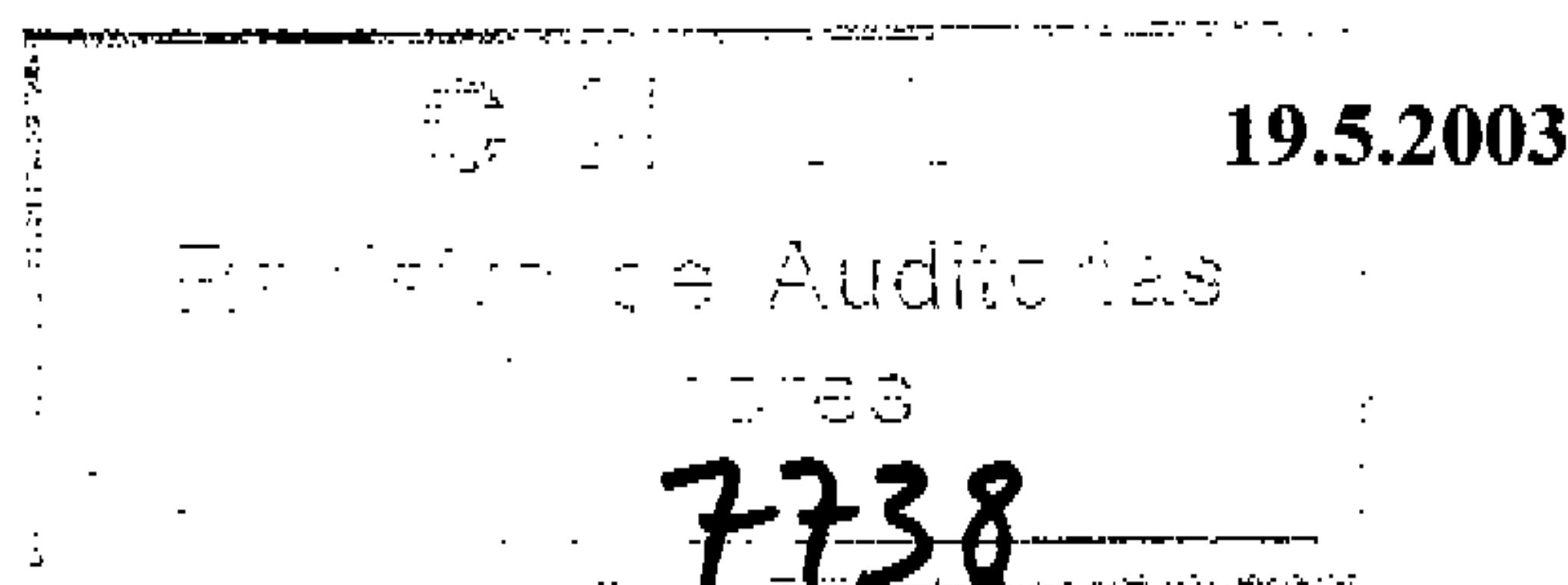
28046 MADRID

su referencia

su carta del

n/referencia

fecha



Muy Sres. nuestros:

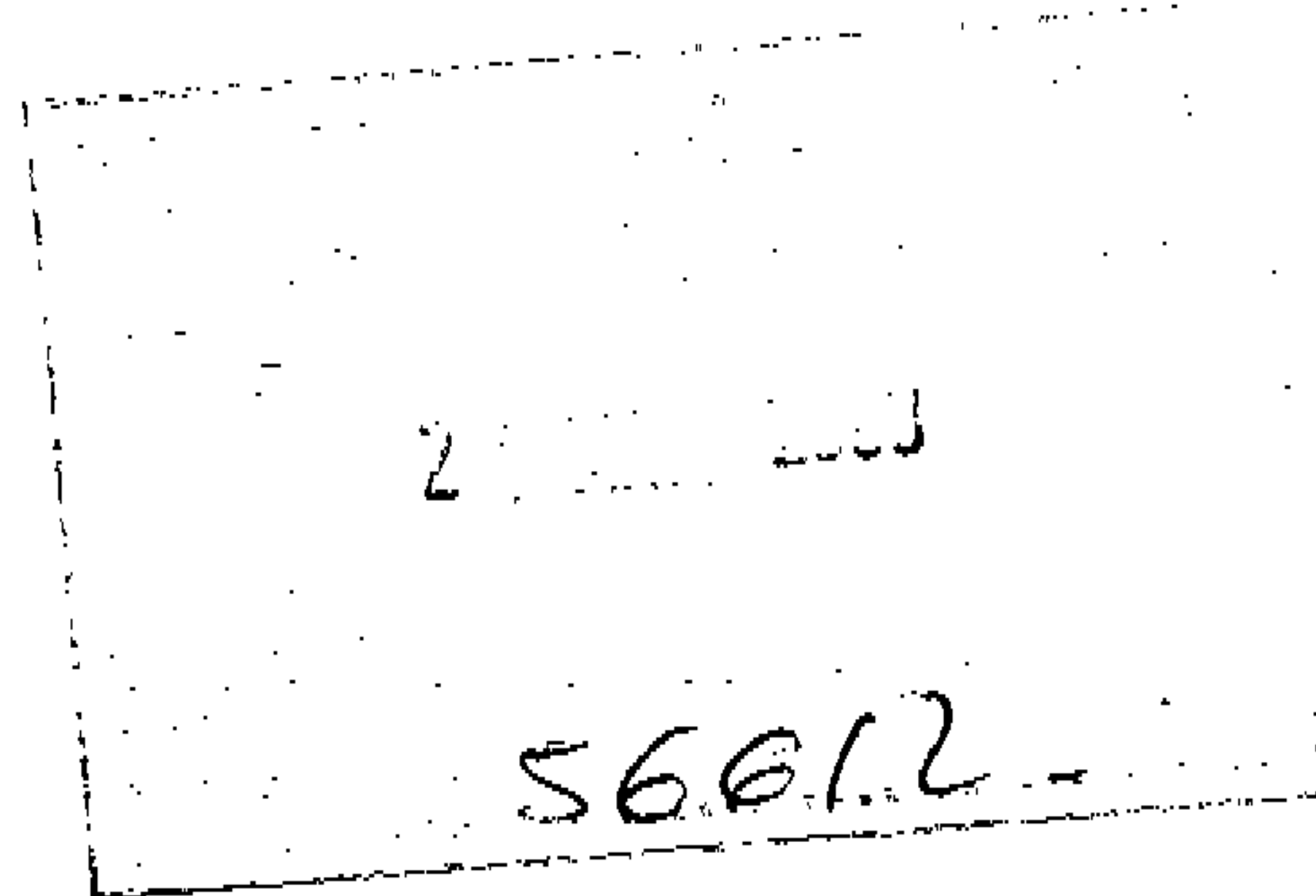
Les remitimos las cuentas anuales e informe de gestión, así como la correspondiente auditoría con las firmas originales, referente a nuestro ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2002, que será sometido a su aprobación en la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 23 de Mayo crte.

Con este motivo, atentamente les saludamos.

**COMPAÑIA VINICOLA
DEL NORTE DE ESPAÑA**

Rodrigo Ferrer

Director General



Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002
e Informe de gestión del ejercicio 2002

7738



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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 2 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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
4 de abril de 2003



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresados en Miles de euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO				
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	250	177	3.420	3.420
Inmovilizaciones materiales	49.468	39.617	3.657	3.657
Inmovilizaciones financieras	2.685	2.684	4.646	4.646
	<u>52.403</u>	<u>42.478</u>	48.832	42.451
			8.530	7.451
			(1.069)	-
Activo circulante				
Existencias	45.948	40.632	68.016	61.625
Deudores	19.512	17.106	4.214	3.564
Tesorería	121	99	236	564
	<u>65.581</u>	<u>57.837</u>		
			10.666	11.227
			489	469
			11.155	11.696
Acreeedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito			16.357	10.240
Deudas con empresas del grupo a corto plazo			1.117	1.122
Acreeedores comerciales			10.930	7.800
Otras deudas no comerciales			5.959	3.704
			34.363	22.866
Total activo	<u>117.984</u>	<u>100.315</u>	117.984	100.315

Bilbao, a 20 de marzo de 2003



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y DE 2001
(Expresadas en Miles de euros)

G A S T O S	2002	2001	INGRESOS	2002	2001
Aprovisionamientos	17.448	11.768	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	5.760	5.236	• Ventas	36.533	33.951
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.401	2.664	• Prestaciones de servicios	64	57
Otros gastos de explotación			• Devoluciones y rappels sobre ventas	(262)	(367)
• Servicios exteriores	5.873	5.812	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.515	261
• Tributos	75	69	Trabajos propios	59	81
• Otros gastos de gestión corriente	1	10	Otros ingresos de explotación	93	1
Beneficio de explotación	32.558	25.559		42.002	33.984
	9.444	8.425			
Gastos financieros y gastos asimilados	1.239	1.133	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	66	87
Diferencias negativas de cambio	39	28	Diferencias positivas de cambio	28	42
	1.278	1.161		94	129
Beneficio de las actividades ordinarias	8.260	7.393	Resultados financieros negativos	1.184	1.032
Resultados extraordinarios positivos	571	359			
Beneficio antes de impuestos	8.831	7.752			
Impuesto sobre sociedades	301	301			
Beneficio del ejercicio	8.530	7.451			



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresada en Miles de euros)

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 (Alava) 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, que se mantienen en euros desde el 1 de enero de 2002, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

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

3. 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.

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 estimado por premios de fidelización, 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					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	26.277	19.935	1.538	5.747	963	54.460
Entradas	521	3.549	110	8.940	165	13.285
Bajas	(45)	(53)	(2)	0	(12)	(112)
Trasposos	12.649	1.346	34	(14.048)	19	-
Saldo final	<u>39.402</u>	<u>24.777</u>	<u>1.680</u>	<u>639</u>	<u>1135</u>	<u>67.633</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	4.758	8.475	1.047	-	563	14.843
Dotaciones	1.197	1.879	108	-	163	3.347
Bajas	(24)	-	-	-	(1)	(25)
Saldo final	<u>5.931</u>	<u>10.354</u>	<u>1.155</u>	<u>-</u>	<u>725</u>	<u>18.165</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>21.519</u>	<u>11.460</u>	<u>491</u>	<u>5.747</u>	<u>400</u>	<u>39.617</u>
Final	<u>33.471</u>	<u>14.423</u>	<u>525</u>	<u>639</u>	<u>410</u>	<u>49.468</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 2002 asciende aproximadamente a 285.000 euros (308.000 euros en 2001).



b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 5,2 millones de euros, que está totalmente amortizado (4,4 millones de euros en 2001).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad era propietaria de un edificio con un coste original de 186.000 euros que no estaba afecto a la explotación por no haberse decidido el uso que se le va a dar en un futuro. Las mejoras realizadas en tal edificio en el ejercicio 2002 ascienden a 138.000 euros.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene contratos firmados para la compra de activos por 3 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 Asociadas:			
• Participaciones	2.399	-	2.399
Cartera de valores a largo plazo	280	-	280
Otros créditos	3	1	4
Depósitos y fianzas	2	-	2
	<u>2.684</u>	<u>1</u>	<u>2.685</u>



a) Participaciones en Empresas Asociadas

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%
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 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes, son como sigue:

	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Resultado 2002	Valor neto contable	Dividendos
Viñedos del Contino, S.A.	1.587	5.050	611	1.392	66
Viñedos de Alfaro, S.A.	69	2.751	(106)	982	-
Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A.	60	28	5	25	-
				2.399	

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 %	Miles de euros			
		Capital	Reservas	Resultado 2002	Valor neto contable
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	9,2%	1.485	488	71	136

(*) Datos según cuentas anuales 2002 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.



6. Existencias

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.022	2.221
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	31.073	27.542
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	12.791	10.800
Viñas en curso	62	69
	<u>45.948</u>	<u>40.632</u>

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	19.606	17.924
Empresas del Grupo	28	33
Administraciones públicas	728	-
	<u>20.362</u>	<u>17.957</u>
Menos provisiones	(850)	(851)
	<u>19.512</u>	<u>17.106</u>

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2002 han sido los siguientes:

Miles de euros							
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Saldo inicial	3.420	3.657	4.646	42.451	7.451	-	61.625
Distribución del resultado de 2002:							
• a reservas	-	-	-	6.381	(6.381)	-	-
• a dividendos	-	-	-	-	(1.070)	-	(1.070)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	8.530	-	8.530
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.069)	(1.069)
Saldo final	3.420	3.657	4.646	48.832	8.530	(1.069)	68.016

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 era 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	Otras reservas	Total
Saldo inicial	685	41.766	42.451
Distribución del resultado de 2001	-	6.381	6.381
Saldo final	685	48.147	48.832

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 2002 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	8.530
Distribución	
Reservas	6.392
Dividendos	2.138
	8.530



f) Dividendo a cuenta

De acuerdo con una resolución del 23 de noviembre de 2002 del Consejo de Administración se ha distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,075 euros por acción, por importe total de 1.068.750 euros, habiéndose efectuado el pago en diciembre del 2002. No se presenta estado de liquidez de la sociedad, puesto que el propio pago confirma la existencia de liquidez suficiente para el reparto de dividendo a cuenta.

Esta cantidad a distribuir no excede de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros
Saldo inicial	3.564
Adiciones	997
Imputado a resultados	(347)
Saldo final	<u>4.214</u>

A continuación se resumen las principales Subvenciones de capital recogidas al 31 de diciembre de 2002:

- 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 había 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 2002 se han cobrado y registrado por este concepto 1.803.000 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 2002 se han cobrado y registrado por este concepto 288.000 euros. No se van a percibir más cobros en relación a dicha subvención.

10. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de euros
Saldo inicial	564
Aplicaciones	(328)
Saldo final	<u>236</u>

El saldo a 31 de diciembre de 2002, en la provisión para riesgos y gastos se corresponde con la diferencia entre el fondo creado por la sociedad en años anteriores y el importe externalizado de pasivos por pensiones, en el presente ejercicio. El remanente servirá para hacer frente a futuros pagos por premio de fidelización y otras potenciales contingencias.

11. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	Total
2003	561	49	610
2004	2.245	120	2.365
2005	2.245	120	2.365
2006 y siguientes	6.176	249	6.425
	<u>11.227</u>	<u>538</u>	<u>11.765</u>
Menos: parte a corto plazo	(561)	(49)	(610)
	<u>10.666</u>	<u>489</u>	<u>11.155</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 2002 ha sido el 4,11%.

En el epígrafe "Otros acreedores" se recoge diversos préstamos sin interés del Ministerio de Educación y Ciencia y C.D.T.I, por proyectos relacionados con I + D.

12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	Miles de euros	
	2002	2001
Pólizas de crédito y préstamos bancarios	10.262	8.689
Efectos descontados pendientes de vencimiento	6.091	1.547
Intereses devengados al cierre del ejercicio	4	4
	<u>16.357</u>	<u>10.240</u>

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 3,61% y el 4,71% anual.

13. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones públicas	3.087	2.655
Remuneraciones pendientes de pago	374	401
Proveedores de inmovilizado	2.407	552
Otras deudas	91	96
	<u>5.959</u>	<u>3.704</u>

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2002 es como a continuación se indica:

	Miles de euros
Impuesto sobre sociedades	2.652
I.R.P.F.	343
Seguridad Social	92
	<u>3.087</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 2002 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	
Resultado neto del ejercicio			8.530
Impuesto sobre sociedades			301
Resultado antes de impuestos (Base Imponible)			8.831
Diferencias temporales	-	(328)	(328)
Base imponible (resultado fiscal)			8.503

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

	Miles de euros	%
Gasto de impuesto a tasa corriente	2.870	32,5
Menos:		
• Reversión de diferencias temporales sobre las que no se creó impuesto anticipado	(107)	(1,2)
• Deducción por inversiones	(2.462)	(27,9)
Gasto de impuesto a tasa efectiva	301	3,4

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

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como 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 Asociadas

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras netas	1.901	1.804
Servicios prestados	62	65
Servicios recibidos	7	7
Dividendos recibidos	66	87

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 1,4 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:

	2002	2001
	%	%
Nacional	84	83
Exportación	16	17
	100	100

d) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras	17.249	11.815
Variación de existencias	199	(47)
	17.448	11.768



e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	4.776	4.295
Cargas sociales	984	941
	<u>5.760</u>	<u>5.236</u>

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	347	312
• Beneficio en venta de inmovilizado	203	26
• Beneficios extraordinarios	31	30
	<u>581</u>	<u>368</u>
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(6)	(8)
• Gastos extraordinarios	(4)	(1)
	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>
Resultado extraordinario neto	<u>571</u>	<u>359</u>

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	2002	2001
Fijos	120	120
Eventuales	37	34
	<u>157</u>	<u>154</u>



b) **Retribuciones administradores**

En el curso del ejercicio 2002, los administradores han percibido 477.344 euros, en concepto de sueldos y otras retribuciones.

c) **Honorarios de auditoría**

Los honorarios de auditoría han ascendido a 28.820 euros.

18. Cuestiones medioambientales

No se han incurrido en gastos significativos por temas medioambientales, ya que por el tipo de negocio que desarrolla la Sociedad, no se estima que existan riesgos medioambientales de entidad. En tal sentido, no existen provisiones para posibles contingencias relacionadas con la mejora y protección del medio ambiente, ni responsabilidades conocidas y/o compensaciones a recibir

La Sociedad ha constituido junto con otras bodegas de Haro una AIE, en febrero del 2003, para la gestión de la depuradora constituida en el Barrio de la Estación en Haro, actualmente en funcionamiento.

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 2002 asciende a 141.237 euros.



20. Cuadro de financiación

	Miles de euros	
	2002	2001
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	11.387	9.785
Subvenciones de capital	997	2.186
Deudas a largo plazo	69	11.343
Enajenación de inmovilizado	285	605
Cancelación de inmovilizaciones financieras	-	3
Total orígenes de fondos	12.738	23.922
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	3.753	
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	128	107
• Inmovilizaciones materiales	13.285	9.615
• Inmovilizaciones financieras	1	-
Dividendos	2.139	2.141
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	610	49
Provisión para riesgos y gastos	328	-
Total aplicaciones de fondos	16.491	11.912
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)		12.010

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	5.316		308	-
Deudores	2.406		1.602	-
Acreedores	-	11.497	10.219	-
Tesorería	22		-	119
Total	7.744	11.497	12.129	119
Variación del capital circulante		3.753	12.010	

Eune

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio	8.530	7.451
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	3.401	2.664
• Pérdida en enajenación inmovilizado	6	8
	<u>3.407</u>	<u>2.672</u>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(347)	(312)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(203)	(26)
	<u>(550)</u>	<u>(338)</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>11.387</u>	<u>9.785</u>

Bilbao, a 20 de marzo de 2003



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

1. Ventas

Las ventas realizadas durante este ejercicio por la Compañía, han superado a las del año anterior en un 7,5% en términos económicos y en un 3,5% en unidades físicas, siendo las más altas de su historia.

Durante este ejercicio ha sido ya posible poner a disposición del mercado nuevas producciones, fruto del trabajo de la nueva Bodega de Laguardia. El precio de venta por litro ha superado al del ejercicio precedente en un 4%, como consecuencia de vender productos con mayor valor añadido.

El desglose en nacional y exportación ha sido parecido al del año anterior, incrementándose ambas ventas en un 3,75% y en un 2,5%, respectivamente.

Para el total de la Denominación de Origen Calificada "Rioja", las ventas han alcanzado la cifra más alta de la historia con un incremento del 13%, lo que confirma la buena salud de la Denominación.

Al día de hoy, tanto las ventas de la Denominación como las de la Compañía, muestran un crecimiento sobre las del año anterior, lo que nos hace confiar en un buen ejercicio. Además este año, como ya previmos, la nueva Bodega de Laguardia nos suministrará nuevas producciones que podremos llevar al mercado, con el fin de incrementar nuestras ventas e ingresos, de una manera importante, lo que nos hace augurar un ejercicio con mejores resultados que el actual.

2. Vendimia 2002

Nos encontramos ante la vendimia con menor rendimiento medio de los últimos diez años, motivado por diversos factores: debilidad en la planta por la sequía en la campaña precedente; otoño e invierno muy secos; temperaturas extremadamente bajas durante una quincena en el mes de diciembre; heladas primaverales en las proximidades del Ebro y en la falda de Los Obarenes. La interacción de varios de estos factores conduce a una irregular brotación, con escasa muestra de racimos.

Las aceptables condiciones climáticas de la primavera y verano permiten llegar a la vendimia con frutos de buena calidad, lo que ha contribuido a la obtención de unos vinos bien estructurados, a los que se les prevé un buen envejecimiento.

La recepción de las uvas se inició el 12 de septiembre en Rioja Baja, finalizando el 24 de octubre en Haro.

La cosecha ha sido calificada como buena por el Consejo Regulador.



3. Situación General

El conjunto de la Denominación muestra una situación muy favorable con importantes crecimientos de las ventas, fruto de la calidad del vino de Rioja, de la buena salud de los mercados y de la marcha ascendente de la economía, siendo estos los factores que, año tras año, condicionan nuestra evolución.

La demanda se ha mostrado más fuerte que nunca, situando a la Denominación en cifras de récord histórico y es más, al día de hoy, las ventas se siguen incrementando, lo que nos ratifica en una senda de crecimiento que comenzó en el ejercicio 2.001.

El precio de la materia prima ha aumentado, lo que nos indica también una confianza del sector en su apuesta por mayores producciones y ventas y la situación económica en general sigue su línea positiva.

4. Evolución previsible de la Sociedad

Nuestras inversiones durante este ejercicio han sido las más grandes que nunca hayamos realizado, como consecuencia de la puesta en marcha de la nueva Bodega. Esto nos va a permitir este año poder incrementar nuestras ventas en una cantidad muy considerable.

Estas producciones irán aumentando en años venideros hasta que las instalaciones se encuentren a pleno rendimiento, incrementando consecuentemente nuestra cifra de negocios.

Nuestras inversiones en barricas y en nuevas instalaciones han seguido su camino tradicional, esforzándonos en mejorar la calidad de nuestros vinos que creemos que es la garantía de la buena marcha de la Sociedad.

La evolución futura de la Bodega consistirá en optimizar los procesos productivos de las nuevas instalaciones con la puesta a disposición en el mercado de mayores cantidades de vino y la mejora constante de la calidad de todos los productos de la Empresa con la vista puesta especialmente en los de gama más alta

Bilbao, a 20 de marzo de 2003

Cune

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

Los Administradores de la Sociedad "**Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.**" con C.I.F. número A/ A-48/002893 y domicilio en Bilbao (Vizcaya), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2002, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un folio
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un folio
- Memoria: transcrita en dieciocho folios

Informe de gestión: transcrito en dos folios

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Don Luis Vallejo

Don Ignacio Real de Asúa

Don Juan Real de Asúa

Austral International, B.V.
(representante Juan Abelló Gallo)

Don Víctor Juan de Urrutia Ybarra

Don Fco. Javier Lozano

Don Víctor de Urrutia Vallejo

Doña M^a Vega de la Cruz

Bilbao, a 20 de marzo de 2003