

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003



Edificio Sota
Gran Vía, 45 - 6º
48011 Bilbao, Vizcaya
España
Tel. +34 946 022 500
Fax +34 946 022 750

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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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.


Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

16 de abril de 2004



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en Miles de euros)

	2003	2002	P A S I V O	2003	2002
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	225	250	Capital suscrito	3.420	3.420
Inmovilizaciones materiales	51.220	49.468	Prima de emisión	3.657	3.657
Inmovilizaciones financieras	2.690	2.685	Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	4.646	4.646
	54.135	52.403	Reservas	55.227	48.832
			Pérdidas y ganancias	8.561	8.530
Activo circulante			Dividendo a cuenta	-	(1.069)
Existencias	50.343	45.948		75.511	68.016
Deudores	20.465	19.512	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.194	4.214
Tesorería	98	121	Provisiones para riesgos y gastos	1.037	236
	70.906	65.581	Acreedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito	7.385	10.666
			Otros acreedores	574	489
				7.959	11.155
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	19.633	16.357
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.538	1.117
			Acreedores comerciales	8.514	10.930
			Otras deudas no comerciales	4.655	5.959
				34.340	34.363
Total activo	125.041	117.984	Total pasivo	125.041	117.984

Bilbao, a 25 de marzo de 2004



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
G A S T O S					
Aprovisionamientos	15.896	17.448	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	6.280	5.760	• Ventas	38.668	36.533
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.517	3.401	• Prestaciones de servicios	70	64
Variación de las provisiones de tráfico	801	-	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(375)	(262)
Otros gastos de explotación			Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.996	5.515
• Servicios exteriores	6.327	5.873	Trabajos propios	54	59
• Tributos	77	75	Otros ingresos de explotación	1	93
• Otros gastos de gestión corriente	-	1		<u>42.414</u>	<u>42.002</u>
Beneficio de explotación	<u>33.898</u>	<u>32.558</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados	1.077	1.239	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	80	66
Diferencias negativas de cambio	88	39	Diferencias positivas de cambio	5	28
	<u>1.165</u>	<u>1.278</u>	Resultados financieros negativos	<u>85</u>	<u>94</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>7.436</u>	<u>8.260</u>		<u>1.080</u>	<u>1.184</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>1.125</u>	<u>571</u>			
Beneficio antes de impuestos	<u>8.561</u>	<u>8.831</u>			
Impuesto sobre sociedades	-	301			
Beneficio del ejercicio	<u>8.561</u>	<u>8.530</u>			



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(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, 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. Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración opina que no se producirán modificaciones significativas como consecuencia de dicha aprobación.

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

En el ejercicio 2003 la sociedad ha procedido a cambiar el criterio de valoración del vino, considerando el coste de la cosecha de la uva y del caldo procedente del ejercicio anterior y adicionalmente las compras del ejercicio actual a su coste de adquisición, incluyendo los gastos de elaboración del ejercicio actual. El cambio de criterio ha supuesto un menor beneficio en el ejercicio 2003 de aproximadamente 0,4 millones de euros.



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 fijos 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 en el ejercicio 2003 por la sociedad en base a la mejor estimación de la dirección de la misma sobre determinados riesgos de negocio identificados.

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.

k) Medioambiente

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

4. 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	39.402	24.777	1.680	639	1.135	67.633
Entradas	577	1.863	449	3.222	108	6.219
Bajas	(35)	-	-	-	-	(35)
Traspasos	-	-	-	-	21	21
Saldo final	<u>39.944</u>	<u>26.640</u>	<u>2.129</u>	<u>3.861</u>	<u>1.264</u>	<u>73.838</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	5.931	10.354	1.155	-	725	18.165
Dotaciones	1.843	2.273	163	-	166	4.445
Bajas	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	8	8
Saldo final	<u>7.774</u>	<u>12.627</u>	<u>1.318</u>	<u>-</u>	<u>899</u>	<u>22.618</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>33.471</u>	<u>14.423</u>	<u>525</u>	<u>639</u>	<u>410</u>	<u>49.468</u>
Final	<u>32.170</u>	<u>14.013</u>	<u>811</u>	<u>3.861</u>	<u>365</u>	<u>51.220</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 2003 asciende aproximadamente a 236.000 euros (285.000 euros en 2002).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 6,3 millones de euros, que está totalmente amortizado (5,2 millones de euros en 2002).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad era propietaria de un edificio con un coste original de 318.279 euros que no estaba afecto a la explotación por no haberse decidido el uso que se le va a dar en un futuro. El valor neto contable de dicho inmueble asciende a 279.114 euros.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene contratos firmados para la compra de activos por 4,5 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	281	-	281
Otros créditos	3	5	8
Depósitos y fianzas	2	-	2
	<u>2.685</u>	<u>5</u>	<u>2.690</u>

a) Participaciones en Empresas Asociadas

<u>Nombre y dirección de las compañías</u>	<u>Actividades</u>	<u>Participación %</u>
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:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado 2003</u>	<u>Valor neto contable</u>	<u>Dividendos</u>
Viñedos del Contino, S.A.	1.587	5.576	968	1.392	(*) 158
Viñedos de Alfaro, S.A.	69	2.645	293	982	-
Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A.	60	33	5	25	-
				<u>2.399</u>	

(*) Recoge el dividendo complementario del ejercicio 2002 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2003.

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:

	<u>Participación %</u>	<u>Miles de euros</u>			<u>Valor neto contable</u>
		<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado 2003</u>	
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	9,2%	1.485	560	(74)	136

(*) Datos según cuentas anuales 2003 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.



6. Existencias

	Miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.421	2.022
Productos en proceso de crianza y envejecimiento	47.868	43.864
Viñas en curso	54	62
	<u>50.343</u>	<u>45.948</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	
	2003	2002
Clientes	21.063	19.606
Empresas del Grupo	156	28
Administraciones públicas	-	728
	<u>21.219</u>	<u>20.362</u>
Menos provisiones	(754)	(850)
	<u>20.465</u>	<u>19.512</u>



8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2003 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	48.832	8.530	(1.069)	68.016
Distribución del resultado de 2003:							
• a reservas	-	-	-	6.395	(6.395)	-	-
• a dividendos	-	-	-	-	(2.135)	1.069	(1.066)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	8.561	-	8.561
Saldo final	3.420	3.657	4.646	55.227	8.561	-	75.511

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	48.147	48.832
Distribución del resultado de 2002	-	6.395	6.395
Saldo final	685	54.542	55.227

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 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	8.561
Distribución	
Reservas	6.424
Dividendos	2.137
	8.561

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	4.214
Adiciones	3.057
Devoluciones	(6)
Imputado a resultados	(1.071)
Saldo final	<u>6.194</u>

A continuación se resumen las principales Subvenciones de capital recogidas al 31 de diciembre de 2003:

- 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 2003 se han cobrado y registrado por este concepto 4.860 miles de 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	236
Adiciones	801
Saldo final	<u>1.037</u>

La provisión para riesgos y gastos se ha creado para cubrir riesgos identificados de negocio en base a la mejor estimación de la dirección de la Sociedad.

11. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	Total
2004	1.969	120	2.089
2005	1.969	120	2.089
2006	1.969	120	2.089
2007 y siguientes	3.447	334	3.781
	<u>9.354</u>	<u>694</u>	<u>10.048</u>
Menos: parte a corto plazo	(1.969)	(120)	(2.089)
	<u>7.385</u>	<u>574</u>	<u>7.959</u>

En "Deudas con entidades de crédito" se recoge un préstamo concedido a la Sociedad por 11,2 millones de euros dentro del Convenio de Colaboración entre el Gobierno Vasco y diversas entidades financieras de ayudas al sector agroalimentario. El tipo de interés anual devengado en el ejercicio 2003 ha sido el 3,11%.

En el epígrafe "Otros acreedores" se recogen 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	
	2003	2002
Pólizas de crédito y préstamos bancarios	19.158	10.262
Efectos descontados pendientes de vencimiento	471	6.091
Intereses devengados al cierre del ejercicio	4	4
	19.633	16.357

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 2,61% y el 3,10% anual.

13. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas	2.760	3.087
Remuneraciones pendientes de pago	439	374
Proveedores de inmovilizado	1.442	2.407
Otras deudas	14	91
	4.655	5.959

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es como a continuación se indica:

	Miles de euros
Impuesto sobre sociedades	2.406
I.V.A.	40
I.R.P.F.	235
Seguridad Social	79
	2.760

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 2003 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	
Resultado neto del ejercicio			8.561
Resultado antes de impuestos			8.561
Diferencias permanentes	801	(85)	716
Diferencias temporales	28	-	28
Base imponible (resultado fiscal)			9.305

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 32,5% sobre la base imponible, ha quedado reducido en su totalidad por deducciones por doble imposición de dividendos y deducciones por inversiones.

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	
	2003	2002
Compras netas	2.804	1.901
Servicios prestados	195	62
Servicios recibidos	-	7
Dividendos recibidos	79	66

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 387 miles 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:

	%	
	2003	2002
Nacional	84	84
Exportación	16	16
	100	100

No se especifica la distribución de las ventas por tipos de productos por entender que la inclusión de dicha información puede acarrear graves perjuicios a la Sociedad.

d) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	16.295	17.249
Variación de existencias	(399)	199
	15.896	17.448



e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	5.181	4.776
Cargas sociales	1.099	984
	6.280	5.760

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.071	347
• Beneficio en venta de inmovilizado	52	203
• Beneficios extraordinarios	5	31
	1.128	581
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(3)	(6)
• Gastos extraordinarios	-	(4)
	(3)	(10)
Resultado extraordinario neto	1.125	571

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	2003	2002
Fijos	136	120
Eventuales	32	37
	168	157

Cune

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2003, los administradores han percibido 523.471,32 euros en concepto de sueldos y otras retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (C.V.N.E.) no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

c) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría han ascendido a 29.900 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 2003 asciende a 55.320 euros.



20. Cuadro de financiación

	Miles de euros	
	2003	2002
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	12.759	11.387
Subvenciones de capital	3.051	997
Deudas a largo plazo	205	69
Enajenación de inmovilizado	86	285
Cancelación de inmovilizaciones financieras	-	-
Total orígenes de fondos	16.101	12.738
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		3.753
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	62	128
• Inmovilizaciones materiales	6.219	13.285
• Inmovilizaciones financieras	5	1
Dividendos	1.066	2.139
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.401	610
Provisión para riesgos y gastos	-	328
Total aplicaciones de fondos	10.753	16.491
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)		5.348

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	4.395	-	5.316	-
Deudores	953	-	2.406	-
Acreedores	23	-	-	11.497
Tesorería	-	23	22	-
Total	5.371	23	7.744	11.497
Variación del capital circulante	5.348			3.753

Eune

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	8.561	8.530
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	4.517	3.401
• Pérdida en enajenación inmovilizado	3	6
• Dotación provisión riesgos y gastos	801	-
	<u>5.321</u>	<u>3.407</u>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(1.071)	(347)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(52)	(203)
	<u>(1.123)</u>	<u>(550)</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>12.759</u>	<u>11.387</u>

Bilbao, a 25 de marzo de 2004



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

Ventas

Las ventas de este ejercicio han experimentado un incremento del 2% en el número de litros y de un 6% en términos económicos, como consecuencia de haber vendido nuestros productos con unos precios superiores a los del año anterior.

Por mercados, el nacional ha crecido alrededor de un 7%, manteniéndose estable el de exportación.

En cifras, nuestras ventas han sido las más altas de la historia de la Compañía.

Respecto al conjunto de la Denominación, las ventas han retrocedido un 5% en el número de litros, basándose esta caída en los vinos jóvenes.

La nueva Bodega de Laguardia continúa proporcionándonos incrementos de la cantidad y calidad de vino disponible para su venta, lo que nos permite ir aumentando de una forma regular nuestras ventas, hasta que culminemos esta etapa de crecimiento en los próximos tres años.

Vendimia 2003

La escasez de lluvias y las excesivas temperaturas registradas durante las tres semanas centrales del verano ocasionaron un déficit hídrico, en gran parte del viñedo riojano, condicionando una homogénea maduración. Hasta el mes de julio el estado de la viña era excelente, debido a las abundantes lluvias y las suaves temperaturas de la primera mitad del ciclo.

El buen comportamiento de la brotación, la abundante muestra de racimos y el correcto cuajado de los frutos, confluyen en una abundante cosecha. Se producen 437,6 millones de Kg en el conjunto de la denominación.

El comienzo de la vendimia se retrasó en Rioja Baja por fuertes lluvias en Agosto, iniciándose ésta el 6 de septiembre, finalizando en la zona de Haro el 24 de octubre. La mejoría climática de la quincena previa a la vendimia permitió que la uva entrara en bodega con unas características que hacen presagiar una buena cosecha.

Situación General

El mercado para nuestros productos presenta un aspecto positivo. La evolución de las ventas de la Denominación continúa con fuerza, mostrando una presencia excelente en el sector de la hostelería.

La Denominación se halla en ventas próximas al máximo histórico del ejercicio 2002, lo que indica el alto grado de aceptación del vino de Rioja por el consumidor. Si unimos esto a la buena marcha de la economía, pensamos que la demanda seguirá comportándose de una manera positiva, lo que incidirá en una mejora de la demanda del vino de calidad.



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

También es de destacar que hemos realizado la vendimia más grande de nuestra historia que nos va a permitir ser capaces en los años venideros de incrementar nuestras ventas, tal como lo teníamos planificado desde que comenzamos a construir la nueva bodega de Laguardia.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad ha terminado este año el ambicioso proyecto que comenzamos hace años, construir una nueva bodega en la Rioja Alavesa. Apenas quedan unos cuantos detalles para dar por finalizada la construcción y durante este ejercicio procederemos a realizar la inauguración oficial, con una serie de actos conmemorativos, que coincidirán también con la celebración del 125 Aniversario de la fundación de la Compañía.

Nuestras inversiones en este ejercicio que comentamos, se han centrado una vez más, en la construcción de la nueva bodega, capítulo que ha absorbido la mayor parte de las mismas. El siguiente epígrafe, en orden de importancia, ha sido el de compra de barricas. Estas inversiones son el reflejo de nuestros esfuerzos por producir y vender vinos de gama cada vez más alta.

Prevedemos que la Sociedad continuará los próximos ejercicios por la senda de incrementar las ventas, como fruto de la mayor disponibilidad de productos y de la mejora de la calidad de los mismos. Para gestionar con más vigor este aumento de disponibilidad y calidad, la Sociedad ha comenzado un proceso de inversión en equipo y fuerza comercial, que continuará a lo largo del año 2004.

Bilbao, a 25 de marzo de 2004

Cune

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

Los Administradores de la Sociedad "**Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.**" con C.I.F. número 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 2003, 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 diecisiete 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 I. Vallejo Chalbaud

Don Víctor de Urrutia Ybarra

Don Juan Real de Asúa Arteche

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

Don Juan María Aguirre Gonzalo

Don Fco. Javier Lozano Vallejo

Don Víctor de Urrutia Vallejo

Doña M^a Vega de la Cruz Oñate

Bilbao, a 25 de marzo de 2004