

Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004



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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 16 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

1 de abril de 2005



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Miles de euros)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|---|----------------|
| ACTIVO | | | PASIVO | |
| Inmovilizado | | | Fondos propios | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 170 | 225 | Capital suscrito | 3.420 |
| Inmovilizaciones materiales | 51.010 | 51.220 | Prima de emisión | 3.657 |
| Inmovilizaciones financieras | 1.786 | 2.690 | Reserva revalorización R.D. Ley 7/96 | 4.646 |
| Acciones propias | 423 | - | Reservas | 61.651 |
| | <u>53.389</u> | <u>54.135</u> | Pérdidas y ganancias | 8.305 |
| | | | Dividendo a cuenta | (1.069) |
| | | | | <u>80.610</u> |
| | | | | <u>75.511</u> |
| Activo circulante | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | <u>6.194</u> |
| Existencias | 51.114 | 50.343 | Provisiones para riesgos y gastos | <u>1.037</u> |
| Deudores | 26.510 | 20.465 | Acreeedores a largo plazo | |
| Tesorería | 89 | 98 | Deudas con entidades de crédito | 13.060 |
| | <u>77.713</u> | <u>70.906</u> | Otros acreedores | 631 |
| | | | | <u>13.691</u> |
| | | | | <u>7.959</u> |
| | | | Acreeedores a corto plazo | |
| | | | Deudas con entidades de crédito | 15.122 |
| | | | Deudas con empresas del grupo a corto plazo | 1.429 |
| | | | Acreeedores comerciales | 8.510 |
| | | | Otras deudas no comerciales | 4.091 |
| | | | | <u>29.152</u> |
| | | | | <u>34.340</u> |
| Total activo | <u>131.102</u> | <u>125.041</u> | Total pasivo | <u>131.102</u> |
| | | | | <u>125.041</u> |



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresadas en MILES de euros)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>INGRESOS</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|---------------|---------------|--|---------------|---------------|
| G A S T O S | | | | | |
| Aprovisionamientos | 14.095 | 15.896 | importe neto de la cifra de negocios | | |
| Gastos de personal | 6.446 | 6.280 | • Ventas | 40.043 | 38.668 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 5.020 | 4.517 | • Prestaciones de servicios | 150 | 70 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 830 | 801 | • Devoluciones y rappels sobre ventas | (675) | (375) |
| Otros gastos de explotación | | | Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 212 | 3.996 |
| • Servicios exteriores | 6.643 | 6.327 | Trabajos propios | 344 | 54 |
| • Tributos | 118 | 77 | Otros ingresos de explotación | 4 | 1 |
| | <u>33.152</u> | <u>33.898</u> | | <u>40.078</u> | <u>42.414</u> |
| Beneficio de explotación | <u>6.926</u> | <u>8.516</u> | | | |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 1.009 | 1.077 | Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo | 325 | 80 |
| Diferencias negativas de cambio | 33 | 88 | Diferencias positivas de cambio | 11 | 5 |
| | <u>1.042</u> | <u>1.165</u> | | <u>336</u> | <u>85</u> |
| Beneficio de las actividades ordinarias | <u>6.220</u> | <u>7.436</u> | Resultados financieros negativos | <u>706</u> | <u>1.080</u> |
| Resultados extraordinarios positivos | <u>2.218</u> | <u>1.125</u> | | | |
| Beneficio antes de impuestos | <u>8.438</u> | <u>8.561</u> | | | |
| Impuesto sobre sociedades | 133 | - | | | |
| Beneficio del ejercicio | <u>8.305</u> | <u>8.561</u> | | | |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(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 Laguardia (Alava).

En el ejercicio 2004 las oficinas administrativas de la Sociedad se han trasladado de su localización en Bilbao a las instalaciones de la nueva bodega de Laguardia (Álava) (Nota 16).

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. Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 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.

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.

Cune

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

Cune

ii) Vinos

La sociedad valora el vino considerando el valor de los vinos procedentes de ejercicios anteriores, añadiendo gastos de elaboración del ejercicio actual y, adicionalmente, las compras del ejercicio actual a su coste de adquisición (excluyendo producto terminado).

En este ejercicio, la sociedad ha modificado el criterio de imputación de costos. El producto terminado, comprado a Viñedos del Contino, S.A. (Nota 5.b) se había venido contabilizando como una parte más de la masa de vino de la Compañía. En este ejercicio se ha separado contablemente los costos de los productos terminados comprados, de los producidos en la compañía.

El impacto negativo de esta separación en el resultado neto de este ejercicio se estima en torno a 1,2 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.

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 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.

Cune

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) Autocartera

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

k) 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.

l) 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 | 39.944 | 26.640 | 2.129 | 3.861 | 1.264 | 73.838 |
| Entradas | 906 | 1.890 | 446 | 1.928 | 30 | 5.200 |
| Bajas | (693) | (486) | (72) | - | (103) | (1.354) |
| Traspasos | 4.962 | 311 | - | (5.273) | - | - |
| Saldo final | <u>45.119</u> | <u>28.355</u> | <u>2.503</u> | <u>516</u> | <u>1.191</u> | <u>77.684</u> |
| AMORTIZACIONES | | | | | | |
| Saldo inicial | 7.774 | 12.627 | 1.318 | - | 899 | 22.618 |
| Dotaciones | 2.009 | 2.499 | 288 | - | 144 | 4.940 |
| Bajas | (234) | (475) | (72) | - | (103) | (884) |
| Saldo final | <u>9.549</u> | <u>14.651</u> | <u>1.534</u> | <u>-</u> | <u>940</u> | <u>26.674</u> |
| VALOR NETO | | | | | | |
| Inicial | <u>32.170</u> | <u>14.013</u> | <u>811</u> | <u>3.861</u> | <u>365</u> | <u>51.220</u> |
| Final | <u>35.570</u> | <u>13.704</u> | <u>969</u> | <u>516</u> | <u>251</u> | <u>51.010</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 2004 asciende aproximadamente a 224 miles de euros (236 miles de euros en 2003).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 6,3 millones de euros, que está totalmente amortizado (6,3 millones de euros en 2003).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad es propietaria de un edificio con un coste original de 318 miles de euros que no está 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 266 miles de euros.



d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene contratos firmados para la compraventa de activos.

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 final |
|----------------------------------|----------------|-----------|--------------|--------------|
| | Saldo inicial | Entradas | Salidas | |
| Empresas Asociadas: | | | | |
| • Participaciones | 2.399 | - | (982) | 1.417 |
| Cartera de valores a largo plazo | 281 | 80 | - | 361 |
| Otros créditos | 8 | - | (2) | 6 |
| Depósitos y fianzas | 2 | - | - | 2 |
| | <u>2.690</u> | <u>80</u> | <u>(984)</u> | <u>1.786</u> |

En el ejercicio 2004 la Sociedad ha procedido a la venta de su participación en Viñedos de Alfaro, S.A. por un importe total de 2.834 miles de euros (Nota 16).

Como parte del precio de venta se han vendido acciones de la propia sociedad y de Breceña Inversiones, S.L. por 229 miles de euros (Nota 8.f) y 80 miles de euros (registrada en Cartera de valores a largo plazo), respectivamente.

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% |
| 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 2004 | Valor neto contable | Dividendos |
| Vinedos del Contino, S.A. | 1.587 | 6.356 | 874 | 1.392 | 317 (*) |
| Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A. | 60 | 20 | 5 | 25 | 8 |
| | | | | <u>1.417</u> | |

(*) Recoge el dividendo complementario del ejercicio 2003 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2004.

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 2004 | Valor neto contable |
| Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*) | <u>7,6%</u> | <u>1.785</u> | <u>658</u> | <u>74</u> | <u>136</u> |

(*) Datos según cuentas anuales 2004 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

6. Existencias

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 2.980 | 2.421 |
| Productos en proceso de crianza y envejecimiento | 48.052 | 47.868 |
| Viñas en curso | 82 | 54 |
| | <u>51.114</u> | <u>50.343</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 | |
|--------------------|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Clientes | 25.638 | 21.063 |
| Deudores varios | 1.542 | - |
| Empresas del Grupo | 114 | 156 |
| | <u>27.294</u> | <u>21.219</u> |
| Menos provisiones | (784) | (754) |
| | <u>26.510</u> | <u>20.465</u> |

El saldo incluido en Deudores varios corresponde al importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio en relación con la venta de las antiguas oficinas de Bilbao (Nota 16).

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2004 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 | 55.227 | 8.561 | - | 75.511 |
| Distribución del resultado de 2003: | | | | | | | |
| • a reservas | - | - | - | 6.424 | (6.424) | - | - |
| • a dividendos | - | - | - | - | (2.137) | - | (2.137) |
| Dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | (1.069) | (1.069) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | 8.305 | - | 8.305 |
| Saldo final | <u>3.420</u> | <u>3.657</u> | <u>4.646</u> | <u>61.651</u> | <u>8.305</u> | <u>(1.069)</u> | <u>80.610</u> |

El 18 de noviembre de 2004 el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio por un importe de 0,075 euros por acción. Este dividendo se ha satisfecho en el ejercicio 2004.



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 | Reserva por acciones propias | Otras reservas | Total |
| Saldo inicial | 685 | - | 54.542 | 55.227 |
| Distribución del resultado de 2003 | - | - | 6.424 | 6.424 |
| Compra de acciones propias | - | 423 | (423) | - |
| Saldo final | 685 | 423 | 60.543 | 61.651 |

Reserva legal

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

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



Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y ganancias | <u>8.305</u> |
| Distribución | |
| Reservas | 6.167 |
| Dividendos (incluido el dividendo a cuenta del ejercicio) | <u>2.138</u> |
| | <u>8.305</u> |

f) Autocartera

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 28 de mayo de 2004 autorizar la adquisición de acciones propias por un máximo del 5% del capital social a un precio mínimo de 10 euros por acción y a un precio máximo de 13 euros por acción; la autorización se concedió para un período que no exceda de los 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

En el ejercicio la Sociedad ha adquirido un total de 18.000 acciones propias por un importe total de 194 miles de euros.

El 5 de noviembre de 2004, la Sociedad vende la participación que mantenía en Viñedos de Alfaro, S.A. (Nota 5) obteniendo como parte del cobro 21.300 acciones propias valoradas a 10,73 euros por acción.

El destino final previsto para estas acciones es su enajenación.

Al 31 de diciembre de 2004 se ha registrado la provisión correspondiente al exceso del coste de adquisición sobre la cotización de las acciones de la Sociedad del último trimestre del ejercicio, por importe de 7 miles de euros.

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 | 6.194 |
| Adiciones | 503 |
| Imputado a resultados | (885) |
| Saldo final | <u>5.812</u> |

A continuación se resumen las principales Subvenciones de capital recogidas al 31 de diciembre de 2004:

- 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.
- 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. El importe total cobrado y registrado por este concepto asciende a 288 miles de 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 | 1.037 |
| Adiciones | 800 |
| Saldo final | <u>1.837</u> |

La provisión para riesgos y gastos se ha creado para cubrir riesgos de negocio identificados 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 |
| 2005 | 1.969 | 120 | 2.089 |
| 2006 | 2.926 | 120 | 3.046 |
| 2007 | 3.497 | 145 | 3.642 |
| 2008 y siguientes | 6.637 | 366 | 7.003 |
| | <u>15.029</u> | <u>751</u> | <u>15.780</u> |
| Menos: parte a corto plazo | (1.969) | (120) | (2.089) |
| | <u>13.060</u> | <u>631</u> | <u>13.691</u> |

En "Deudas con entidades de crédito" se recoge un préstamo concedido a la Sociedad por 15 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 2004 ha sido el 2,65%.

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 | |
|---|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Pólizas de crédito y préstamos bancarios | 15.118 | 19.158 |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento | - | 471 |
| Intereses devengados al cierre del ejercicio | 4 | 4 |
| | <u>15.122</u> | <u>19.633</u> |

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 1,5% y el 2,9% anual.

13. Otras deudas no comerciales

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Administraciones públicas | 2.845 | 2.760 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 747 | 439 |
| Proveedores de inmovilizado | 288 | 1.442 |
| Otras deudas | 211 | 14 |
| | <u>4.091</u> | <u>4.655</u> |

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es como a continuación se indica:

| | Miles de euros |
|---------------------------|----------------|
| Impuesto sobre sociedades | 2.219 |
| Impuesto diferido | 298 |
| I.V.A. | 132 |
| I.R.P.F. | 192 |
| Seguridad Social | 4 |
| | <u>2.845</u> |

Eune

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 2004 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|-------|
| | Aumentos | Disminuciones | |
| Resultado neto del ejercicio | | | 8.305 |
| Impuesto sobre sociedades | | | 133 |
| Resultado antes de impuestos | | | 8.438 |
| Diferencias permanentes | 806 | (1.440) | (634) |
| Diferencias temporales | 28 | - | 28 |
| Base imponible (Resultado fiscal) | | | 7.832 |

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

La Sociedad en 2004 ha asumido un compromiso de reinversión de beneficios extraordinarios por venta de activos de 2.648 miles de euros.

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

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en la que se impugnaba y consideraban nulos determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco. La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia, o diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, en general, pudiera tener en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.



15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con Empresas Asociadas

| | Miles de euros | |
|----------------------|----------------|-------|
| | 2004 | 2003 |
| Compras netas | 2.212 | 2.804 |
| Ventas netas | 187 | - |
| Servicios prestados | 54 | 195 |
| Servicios recibidos | 13 | - |
| Dividendos recibidos | 325 | 79 |

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 1.639 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:

| | % | |
|-------------|------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Nacional | 87 | 84 |
| Exportación | 13 | 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 prejuicios a la Sociedad.

d) Aprovisionamientos

| | Miles de euros | |
|--------------------------|----------------|--------|
| | 2004 | 2003 |
| Compras | 14.654 | 16.295 |
| Variación de existencias | (559) | (399) |
| | 14.095 | 15.896 |



e) Gastos de personal

| | Miles de euros | |
|--------------------------------|-----------------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 5.006 | 5.181 |
| Cargas sociales | 1.440 | 1.099 |
| | 6.446 | 6.280 |

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|--------------|
| | 2004 | 2003 |
| Resultados positivos: | | |
| • Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 885 | 1.071 |
| • Beneficio en venta de inmovilizado | 3.111 | 52 |
| • Beneficios extraordinarios | 9 | 5 |
| | 4.005 | 1.128 |
| Menos resultados negativos: | | |
| • Pérdidas procedentes del inmovilizado | - | (3) |
| • Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | (7) | - |
| • Gastos extraordinarios | (1.787) | - |
| | (1.794) | (3) |
| Resultado extraordinario neto | 2.211 | 1.125 |

El beneficio en venta de inmovilizado corresponde básicamente al resultado obtenido en la venta de la participación en Viñedos de Alfaró, S.A. (Nota 5), 1.853 miles de euros, y a los resultados obtenidos de la venta de las antiguas oficinas de Bilbao, 1.258 miles de euros.

Como resultado del traslado de sus oficinas administrativas (Nota 1) se han llegado a acuerdos de indemnización, por baja en la Sociedad o por traslado, con determinados trabajadores de la Sociedad por un importe de 1.752 miles de euros, registrados en Gastos extraordinarios.



17. Otra información

a) Número promedio de empleados

| | Número de empleados | |
|------------|----------------------------|-------------|
| | 2004 | 2003 |
| Fijos | 148 | 136 |
| Eventuales | 31 | 32 |
| | 179 | 168 |

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2004, los administradores han percibido 468 miles de euros en concepto de sueldos y otras retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración de La Compañía Vinícola del Norte de España SA (CVNE), no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, excepto por los cargos como consejeros que ostentan en la empresa asociada Viñedos del Contino, S.A. (Nota 5.a).

c) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría han ascendido a 31.000 euros.

18. Cuestiones medioambientales

Durante el 2004, la Sociedad obtuvo, las dos certificaciones, correspondientes al Sistema Integrado de Gestión

- ISO 14001: 1996 Sistema de Gestión Medioambiental. Certificación inicial 22 de diciembre de 2004, válido hasta el 15 de mayo de 2006.
- ISO 9001: 2000 Sistema de Gestión de la Calidad. Certificado inicial 22 de diciembre de 2004, válido hasta el 3 de diciembre de 2007.

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 constituyó en 2003 junto con otras bodegas de Haro una AIE, 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 2004 asciende a 9 miles de euros.

20. Operaciones de futuros

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene contratada con una entidad bancaria una operación de compra a plazo de libras esterlinas. Esta operación tiene por objeto cubrir a la Sociedad ante fluctuaciones del tipo de cambio de la libra que puedan tener un impacto negativo en la cuenta de resultados, como consecuencia de ventas denominadas en esta divisa que la Sociedad tiene previsto cobrar en 2005.

El desglose de la operación contratada al 31 de diciembre de 2004 y sus características es el siguiente:

| | <u>Operación</u> |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Importe contratado (GBP) | 420.000 |
| Fecha de vencimiento | Abril-Septiembre 2005 |
| Contravalor en euros al vencimiento | 621.762 |

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no ha registrado resultado alguno derivado de estas operaciones, dado que se trata de operaciones de cobertura.



21. Cuadro de financiación

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Orígenes de fondos | | |
| Recursos procedentes de operaciones | 10.129 | 12.759 |
| Subvenciones de capital | 503 | 3.051 |
| Deudas a largo plazo | 7.644 | 205 |
| Enajenación de inmovilizado | 1.728 | 86 |
| Cancelación de inmovilizaciones financieras | 2.528 | - |
| Total orígenes de fondos | 22.532 | 16.101 |
| Aplicaciones de fondos | | |
| Adquisiciones de inmovilizado: | | |
| • Inmovilizaciones inmateriales | 25 | 62 |
| • Inmovilizaciones materiales | 5.200 | 6.219 |
| • Inmovilizaciones financieras | - | 5 |
| Adquisición de acciones propias | 194 | - |
| Dividendos | 3.206 | 1.066 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | 1.912 | 3.401 |
| Total aplicaciones de fondos | 10.537 | 10.753 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante) | 11.995 | 5.348 |

a) Variación del capital circulante

| | Miles de euros | | | |
|---|----------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | 2004 | | 2003 | |
| | Aumentos | Disminu- ciones | Aumentos | Disminu- ciones |
| Existencias | 771 | - | 4.395 | - |
| Deudores | 6.045 | - | 953 | - |
| Acreedores | 5.188 | - | 23 | - |
| Tesorería | - | 9 | - | 23 |
| Total | 12.004 | 9 | 5.371 | 23 |
| Variación del capital circulante | 11.995 | | 5.348 | |

Cune

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

| | Miles de euros | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2004 | 2003 |
| Resultado del ejercicio | 8.305 | 8.561 |
| Aumentos: | | |
| • Dotaciones a la amortización | 5.020 | 4.517 |
| • Pérdida en enajenación inmovilizado | - | 3 |
| • Dotación provisión riesgos y gastos | 800 | 801 |
| | <u>5.820</u> | <u>5.321</u> |
| Disminuciones: | | |
| • Subvenciones de capital | (885) | (1.071) |
| • Beneficio en enajenación inmovilizado | (3.111) | (52) |
| | <u>(3.996)</u> | <u>(1.123)</u> |
| Total recursos procedentes de las operaciones | <u>10.129</u> | <u>12.759</u> |

Laguardia, a 30 de marzo de 2005



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

Ventas

La Compañía cerró el ejercicio 2004 con una facturación de 40 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,6% sobre el año anterior. Este aumento muestra la evolución constante en crecimiento de las ventas de la compañía que, un ejercicio más, vuelve a registrar las cifras máximas de su historia.

Respecto al conjunto de la Denominación, de acuerdo con los datos publicados por el Consejo Regulador, las ventas en litros de Rioja tanto en España como en el extranjero aumentaron un 6% en el 2004.

En el mercado de España, de acuerdo con informes de mercado, las ventas en litros de Rioja han aumentado un 3%. El canal de alimentación ha aumentado un 11%, frente a un 0% para el canal de hostelería.

Vendimia 2004

Por lo que se refiere a la vendimia 2004, Cune considera que se trata de una cosecha "sana y de calidad" gracias a las buenas condiciones climatológicas, con abundantes lluvias de invierno y la ausencia de temperaturas extremas.

El cuidado del viñedo, así como una buena selección de la uva en la viña y en la bodega, ha permitido obtener unos vinos de calidad.

La favorable climatología que acompañó, en nuestra zona de influencia, el desarrollo de la mayor parte del ciclo vegetativo de la cosecha y excepcionalmente durante toda la época de la vendimia, permitió una correcta maduración y un buen estado sanitario del conjunto de la producción, entrando las uvas a las bodegas sanas y con graduaciones correctas, buena concentración de materia colorante y buenas sensaciones aromáticas, que han hecho posible la elaboración de vinos de alta calidad, excelentes para la crianza.

El volumen total de cosecha en el conjunto de la denominación alcanzó los 473 millones de kilos de uva. La recepción de uvas en nuestras bodegas se desarrolló entre el 22 de setiembre y el 28 de octubre.

Situación General

Las ventas de Rioja de acuerdo con los datos del Consejo Regulador alcanzaron la cifra de 251 millones de litros, muy por encima de los 236 millones de litros del 2003 y en línea con las ventas del 2002.

El mercado para nuestros productos continúa presentando un aspecto positivo. Pese al aumento de la competencia, la Denominación mantiene su cuota de mercado nacional en los distintos canales de venta, especialmente en el sector de la hostelería.



Evolución de la Sociedad

En este ejercicio 2004, la Sociedad ha trasladado su domicilio social a Alava. Este cambio responde a necesidades estratégicas de la Compañía. Desde agosto 2004, Viña Real, en Laguardia, Álava es el centro de gestión de la empresa.

La nueva bodega es un centro productivo. Además, en la misma se llevan a cabo los servicios centrales de la empresa, desarrollando actividades que incluyen la gestión de la empresa, administración y gestión de ventas, contabilidad, y servicios de informática.

La nueva Bodega Viña Real asume el nuevo domicilio social de la Compañía, como centro de su efectiva administración y dirección.

En el 2004, la sociedad obtuvo dos certificaciones correspondientes al establecimiento de un Sistema Integrado de Gestión; ISO 14001: 1996, Sistema de Gestión Medioambiental, e ISO 9001: 2000, Sistema de Gestión de la Calidad.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad celebró su 125 aniversario, efeméride que conmemoró con la inauguración la nueva Bodega Viña Real. Asimismo se logró que vinos estuvieran presentes en destacados acontecimientos sociales.

Para el 2005, la Sociedad va a continuar con el fortalecimiento de su red comercial. A nivel nacional, la compañía potenciará su presencia en todos los canales de distribución, enfocándose en la hostelería de calidad en todo el territorio.

Adquisición de acciones propias

La sociedad realizó una adquisición de 18.000 acciones de autocartera en Octubre de 2004, representando el 0,126% del capital social, y con un valor nominal de 0,24 euros/acción. Asimismo, la sociedad incrementó su autocartera en Noviembre 2004 en 21.300 acciones, representando el 0,149% del capital social y con un valor nominal de 0,24 euros/acción. A 31 diciembre de 2004, la sociedad posee, por lo tanto, 39.300 acciones, representando el 0,275% del capital social y con un valor nominal 0,24 euros/acción, que se encuentran registradas por un importe de 423 miles de euros.

Laguardia, a 30 de marzo de 2005

Cune

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

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 Laguardia (Álava), 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 2004, 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 veinte 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 Víctor Juan de Urrutia Ybarra

Don Juan Real de Asúa Arteche

Austral International, B.V.
(representante 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

Don Alejandro Echevarría Busquet

Laguardia, a 30 de marzo de 2005