

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana nº 15
28046 Madrid

Ref: AUDITORIAS-INFORMES.

Madrid, 1 de JUNIO de 2007.

Doña Elena Arregui Peña, mayor de edad, abogada, con DNI 16264246A, con domicilio a estos efectos en Madrid, Paseo de la Castellana nº 13, como mandataria verbal de D. Emilio José de Palacios Caro, con NIF 50018543-Y, Secretario del Consejo de Administración de **COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.** (CVNE) EXPONE:

a. Que el pasado día 23 de mayo se remitieron por CIFRADO la Auditoria y Cuentas Anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2006 y al ejercicio iniciado el 1 de enero del 2007 y finalizado el 31 de marzo del 2007 (ejercicio transitorio fruto de la modificación de las fechas de inicio y cierre del ejercicio social acordada por la sociedad en la Junta Ordinaria del 2006).

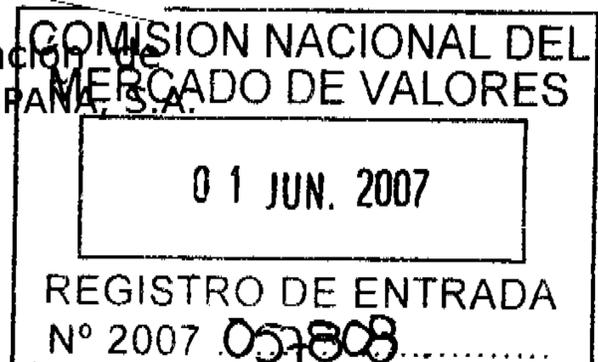
b. Que, unos días después, al detectar que no se habían colgado de la pagina web de la CNMV y ponerse en contacto con la misma, se nos ha indicado que los originales de estos documentos han de presentarse físicamente y no por CIFRADO, por lo que

c. Con el fin de cumplir con la presentación en forma de dicha documentación adjuntamos a la presente:

- **Un ejemplar de la Auditoria y Cuentas del ejercicio 2006.**
- **Un ejemplar de la Auditoria y Cuentas del ejercicio 1 enero 2007- 31 de marzo 2007.**

Atentamente,

Fdo: Da Elena Arregui Peña
P.O. Emilio José de Palacios Caro,
Secretario del Consejo de Administración de
COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.



A - 48002893



Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

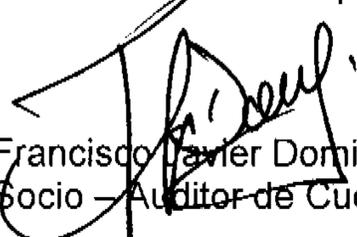
Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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

3 de abril de 2007



BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en Miles de euros)

	2006	2005	P A S I V O	
ACTIVO				
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	144	138	Capital suscrito	3.420
Inmovilizaciones materiales	44.660	47.020	Prima de emisión	3.657
Inmovilizaciones financieras	1.570	1.594	Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	4.646
Acciones propias	412	412	Reservas	66.994
	46.786	49.164	Pérdidas y ganancias	7.344
			Dividendo a cuenta	(1.068)
				<u>84.993</u>
				<u>84.788</u>
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>5.482</u>
Existencias	49.124	50.932	Provisiones para riesgos y gastos	<u>2.507</u>
Deudores	27.521	25.150	Acreeedores a largo plazo	
Tesorería	586	288	Deudas con entidades de crédito	3.761
	77.231	76.370	Otros acreedores	735
				<u>938</u>
				<u>4.496</u>
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	7.893
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	2.043
			Acreeedores comerciales	10.943
			Otras deudas no comerciales	6.464
				<u>27.343</u>
				<u>21.965</u>
Total activo	<u>124.017</u>	<u>125.534</u>	Total pasivo	<u>124.017</u>
				<u>125.534</u>

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005 (Expresadas en Miles de euros)

	2006	2005	2006	2005
G A S T O S			INGRESOS	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.640	-	Importe neto de la cifra de negocios	49.605
Aprovisionamientos	17.470	16.487	• Ventas	43.569
Gastos de personal	6.329	6.597	• Prestaciones de servicios	243
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.984	5.100	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(649)
Variación de las provisiones de tráfico	605	920	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-
Otros gastos de explotación			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	307
• Servicios exteriores	9.136	7.168	Otros ingresos de explotación	36
• Tributos	90	90		16
	40.254	36.362		44.131
Beneficio de explotación	9.288	7.769		
			Ingresos de participaciones en capital	798
Gastos financieros y gastos asimilados			• En empresas del grupo	376
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	825	754	Otros intereses e ingresos asimilados	
Diferencias negativas de cambio	13	21	• Otros intereses	16
	838	775	Diferencias positivas de cambio	74
	50	-		5
Resultados financieros positivos	9.338	7.375		381
Beneficio de las actividades ordinarias	673	1.377	Resultados financieros negativos	394
Resultados extraordinarios positivos	10.011	8.752		
Beneficio antes de impuestos	2.667	2.436		
Impuesto sobre sociedades	7.344	6.316		
Beneficio del ejercicio	7.344	6.316		

Laguardia, a 30 de marzo de 2007



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(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 (Álava).

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 2006 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.

La Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del código de comercio a formular cuentas anuales consolidadas, por no ser dominante de un grupo de sociedades.

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.

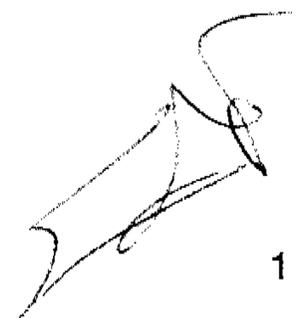
3. Normas de valoración

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

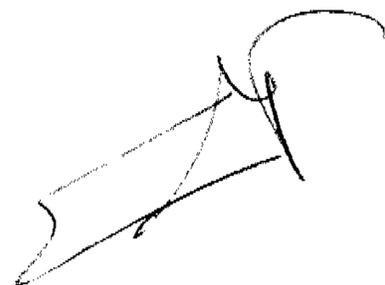
Las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de elaboración, minorándose en el caso de que el valor de mercado sea menor. El coste se calcula:

i) Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos

Coste promedio de compra

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.



Cune

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 o al tipo de cambio asegurado, en su caso. 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.

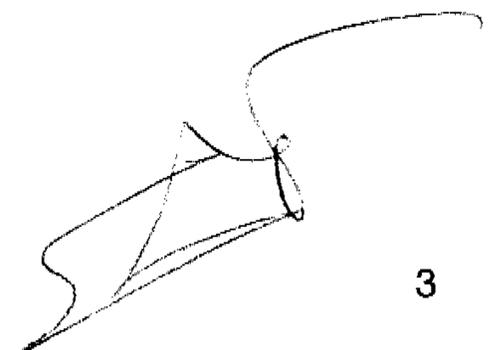
g) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables cuya recuperabilidad no se entiende asegurada, se considera como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se compensan. Solamente se reconoce un crédito por bases imponibles negativas en un ejercicio anterior a su compensación si existe evidencia clara de que la empresa se encuentra en una senda de beneficios que permita asegurar la compensación de la base imponible negativa.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal.



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. Se consideran acreedores a largo plazo aquellos cuyo vencimiento al cierre del ejercicio supera los 12 meses.

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	44.921	29.034	2.554	799	1.224	78.532
Entradas	420	1.664	34	479	30	2.627
Bajas	(637)	-	-	-	(19)	(656)
Traspasos	662	65	-	(662)	(65)	-
Saldo final	<u>45.366</u>	<u>30.763</u>	<u>2.588</u>	<u>616</u>	<u>1.170</u>	<u>80.503</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	11.502	17.151	1.878	-	981	31.512
Dotaciones	2.083	2.487	293	-	71	4.934
Bajas	(584)	-	-	-	(19)	(603)
Traspasos	-	32	-	-	(32)	-
Saldo final	<u>13.001</u>	<u>19.670</u>	<u>2.171</u>	<u>-</u>	<u>1.001</u>	<u>35.843</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>33.419</u>	<u>11.883</u>	<u>676</u>	<u>799</u>	<u>243</u>	<u>47.020</u>
Final	<u>32.365</u>	<u>11.093</u>	<u>417</u>	<u>616</u>	<u>169</u>	<u>44.660</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 importe de las actualizaciones netas al cierre del ejercicio ascienden a 1.324 miles de euros.

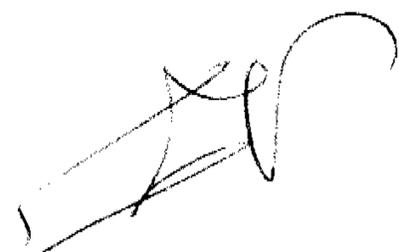
El efecto de esta actualización sobre la dotación en la amortización del ejercicio 2006 asciende aproximadamente a 146 miles de euros (202 miles de euros en 2005).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 10,2 millones de euros, que está totalmente amortizado (9,1 millones de euros en 2005).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2006 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 240 miles de euros.



d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2006 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:

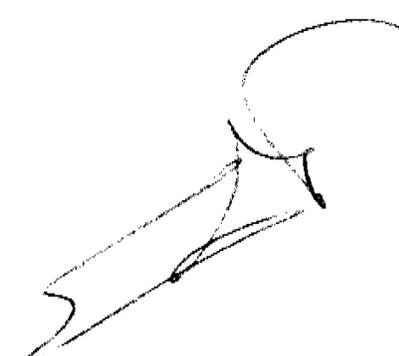
	Miles de euros			
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Empresas Asociadas:				
• Participaciones	1.417	-	(25)	1.392
Cartera de valores a largo plazo	170	-	-	170
Otros créditos	5	-	-	5
Depósitos y fianzas	2	1	-	3
	1.594	1	(25)	1.570

Durante el ejercicio se ha vendido la participación que la Sociedad tenía en Explotaciones Agrícolas Alfaro, S.A., generándose una plusvalía de 101 miles de euros.

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%

La sociedad no cotiza 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 2006	Valor neto contable	Dividendos
Viñedos del Contino, S.A.	1.587	5.461	1.167	1.392	794 (*)

(*) Recoge el dividendo complementario del ejercicio 2005, el extraordinario y el dividendo a cuenta del ejercicio 2006, correspondiente a CVNE.

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			Valor neto contable
		Capital	Reservas	Resultado 2006	
Hotel Los Agustinos, S.A. Haro (*)	7,6	1.785	532	(52)	139

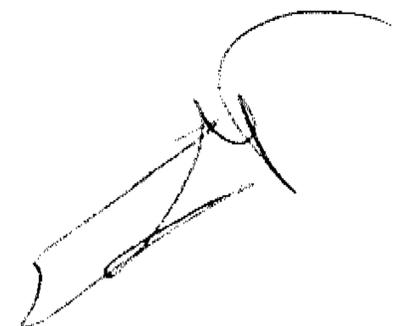
(*) Datos según cuentas anuales 2006 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

6. Existencias

	Miles de euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.990	2.158
Productos en proceso de crianza y envejecimiento	47.027	48.691
Viñas en curso	107	83
	49.124	50.932

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	
	2006	2005
Clientes	28.344	25.920
Deudores varios	431	-
Empresas del Grupo	380	264
	<u>29.155</u>	<u>26.184</u>
Menos provisiones	(1.634)	(1.034)
	<u>27.521</u>	<u>25.150</u>

El saldo incluido en Deudores varios al 31 de diciembre de 2006 corresponde al importe pendiente de cobro de una compañía aseguradora en relación con un siniestro ocurrido en el ejercicio. Dicho importe se ha cobrado durante 2007.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2006 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	67.818	6.316	(1.069)	84.788
Distribución del resultado de 2005:							
• a reservas	-	-	-	4.178	(4.178)	-	-
• a dividendos	-	-	-	-	(2.138)	1.069	(1.069)
Dividendo extraordinario	-	-	-	(5.002)	-	-	(5.002)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(1.068)	(1.068)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	7.344	-	7.344
Saldo final	<u>3.420</u>	<u>3.657</u>	<u>4.646</u>	<u>66.994</u>	<u>7.344</u>	<u>(1.068)</u>	<u>84.993</u>

a) Capital suscrito

El capital social se compone de 14.250.000 acciones ordinarias al portador de 0,24 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid.





Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Austral B.V.	16,18%
Asua de Inversiones, S.L.	31,63%

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.

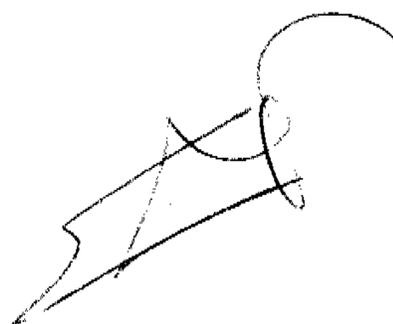
Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.

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	412	66.721	67.818
Distribución del resultado de 2006	-	-	4.178	4.178
Dividendos extraordinarios	-	-	(5.002)	(5.002)
Saldo final	685	412	65.897	66.994

La Junta General celebrada el 1 de junio de 2006 aprobó el pago de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,352 euros por acción. Este dividendo se ha satisfecho durante el ejercicio 2006.





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 2006 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>7.344</u>
Distribución	
Reservas voluntarias	5.207
Dividendos (incluido el dividendo a cuenta del ejercicio)	<u>2.137</u>
	<u>7.344</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.

El destino final previsto para estas acciones es su enajenación.

Durante el ejercicio no se han producido movimientos en la autocartera, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Valor a precio de adquisición</u>	<u>Valor a cotización del último trimestre</u>
Saldo al 31.12.06	<u>38.300</u>	<u>412</u>
		<u>563</u>

Cune

g) Dividendo a cuenta

El 14 de diciembre de 2006 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 2006.

El estado contable provisional formulado de acuerdo a los requisitos legales y que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

i) Verificación de existencia de Beneficio distribuible suficiente:

	Miles de euros
	31.10.06
Beneficios antes de impuestos	5.994
Previsión impuesto sociedades	(1.954)
Beneficio después de impuestos	4.040
A Reserva legal (cubierta)	-
Beneficio distribuible	4.040

ii) Verificación de existencia de liquidez suficiente:

	Miles de euros
	31.10.06
Cuentas de Tesorería	21.210
Inversiones financieras temporales	-
Pasivo a corto plazo	(8.247)
Liquidez disponible	12.963

h) Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

El artículo 107 de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la decimosexta, al artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y

ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. A este respecto las diferencias más relevantes, serían las siguientes:

- i) De acuerdo a la NIC 41 – Agricultura, la valoración de la uva de producción propia de la cosecha 2006 y anteriores que se encuentra considerada en la valoración del vino, se debe registrar, a valor razonable.
- ii) De acuerdo a la NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación e información a revelar, el importe de las acciones propias se registra como reducción de los fondos propios.

A estos efectos el importe de los fondos propios que se obtendría mediante la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, teniendo en cuenta los aspectos anteriormente comentados sería el siguiente:

	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Pérdidas y ganancias	Total
Fondos propios estatutarios	3.420	75.297	(1.068)	7.344	84.993
Reclasificación acciones propias	-	(412)	-	-	(412)
Ajustes en existencias neto del efecto fiscal	-	471	-	135	606
Fondos propios según normas internacionales	3.420	75.356	(1.068)	7.479	85.187

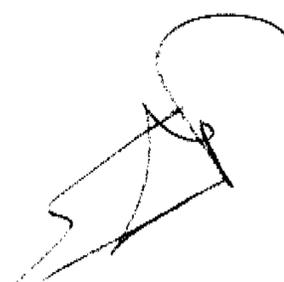
9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros
Saldo inicial	5.482
Adiciones	201
Imputado a resultados	(1.005)
Saldo final	4.678

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

<u>Entidad concesionaria</u>	Miles de euros
Consejo Comunidad Europea	33
Comunidad Autónoma de La Rioja	526
Gobierno Vasco	4.119
	4.678



Todas estas subvenciones se han concedido para la financiación de activos fijos, y en todos los casos se han cumplido las condiciones de su concesión.

10. Provisiones para riesgos y gastos

No se han producido movimientos en este epígrafe.

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.

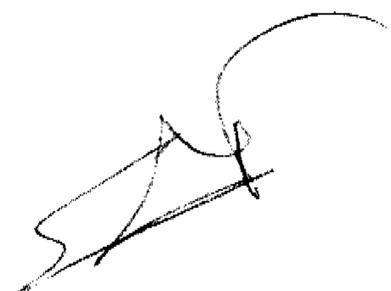
11. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	Total
2007	2.672	202	2.874
2008	2.178	149	2.327
2009	702	149	851
2010	702	149	851
2011 y siguientes	179	288	467
	<u>6.433</u>	<u>937</u>	<u>7.370</u>
Menos: parte a corto plazo	(2.672)	(202)	(2.874)
	<u>3.761</u>	<u>735</u>	<u>4.496</u>

El tipo de interés medio anual devengado por las deudas con entidades de crédito a largo plazo en el ejercicio 2006 ha sido del 3,75%.

En el epígrafe "Otros acreedores" se recogen diversos préstamos sin interés del Ministerio de Educación y Ciencia y CDTI, por proyectos relacionados con I+D y de inversión en activos fijos.



12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	Miles de euros	
	2006	2005
Parte a corto plazo de préstamos a largo (nota 11)	2.672	2.876
Pólizas de crédito	5.215	1.976
Deudas por efectos descontados	6	-
	<u>7.893</u>	<u>4.852</u>

El tipo de interés medio de estas deudas con entidades bancarias es del 3,8% anual.

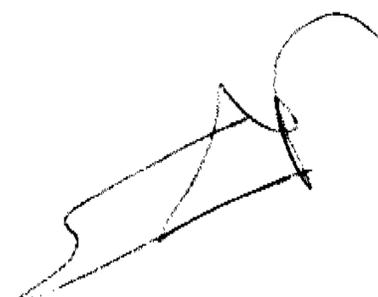
Al cierre del ejercicio, el límite de las pólizas de crédito es de 21,1 millones de euros.

13. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	5.384	5.398
Remuneraciones pendientes de pago	309	367
Proveedores de inmovilizado	493	430
Otras deudas (nota 11)	278	134
	<u>6.464</u>	<u>6.329</u>

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es como a continuación se indica:

	Miles de euros
Impuesto sobre sociedades (nota 14)	2.647
Impuesto diferido	307
I.V.A.	32
I.R.P.F.	231
Seguridad Social	97
Otros conceptos	2.070
	<u>5.384</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 2006 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			7.344
Impuesto sobre sociedades			2.667
Resultado antes de impuestos			10.011
Diferencias permanentes	1	(526)	(525)
Diferencias temporales	28	(84)	(56)
Base imponible (Resultado fiscal)			9.430

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 32,6% sobre la base imponible, ha quedado reducido por deducciones por doble imposición de dividendos y deducciones por inversiones, resultado un importe a pagar de 2.647 miles de euros.

La Sociedad en 2006 ha asumido un compromiso de reinversión de beneficios extraordinarios por venta de activos de 616 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.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación aplicable al Impuesto sobre sociedades en Álava (Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava.

Los administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección, de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que la resolución final, de las actuaciones judiciales y de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con Empresas Asociadas

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras netas	3.387	2.275
Ventas netas	-	33
Servicios prestados	181	100
Servicios recibidos	7	-
Dividendos recibidos	798	376

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 1.631 miles de euros.

c) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

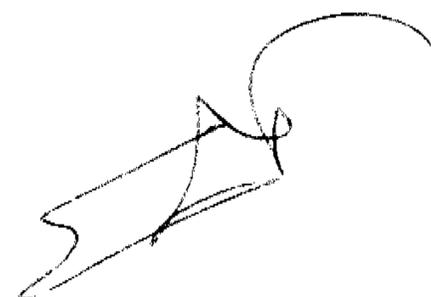
El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

	%	
	2006	2005
Nacional	82	86
Exportación	18	14
	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	
	2006	2005
Compras	17.302	15.665
Variación de existencias	168	822
	17.470	16.487



e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	5.021	5.145
Cargas sociales	1.308	1.452
	6.329	6.597

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.005	1.016
• Beneficio en venta de inmovilizado	545	939
• Beneficios extraordinarios	731	1.155
	2.281	3.110
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(2)	(115)
• Gastos extraordinarios	(1.606)	(1.618)
	(1.608)	(1.733)
Resultado extraordinario positivo neto	673	1.377

Dentro de gastos extraordinarios se incluyen los gastos incurridos en el ejercicio, consecuencia de un siniestro ocurrido en la bodega por importe de 0,4 millones de euros, y que han sido cubiertos por el seguro, así como el importe de 1,2 millones de euros correspondiente a indemnizaciones pagadas en el ejercicio a personal y a distribuidores tras la finalización de la relación contractual con los mismos.

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	2006	2005
Fijos	125	144
Eventuales	31	35
	156	179



b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2006, los administradores han percibido 397 miles de euros en concepto de sueldos y otras retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración de Compañía Vinícola del Norte de España S.A. (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 D. Víctor Urrutia Ybarra, y D. Víctor Urrutia Vallejo, en la empresa asociada Viñedos del Contino, S.A. (Nota 5.a).

c) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría han ascendido a 33.500 euros.

18. Cuestiones medioambientales

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

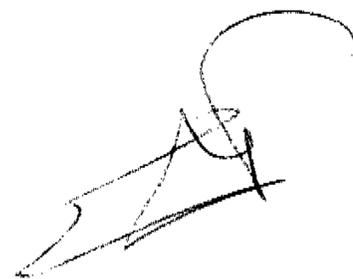
- ISO 14001: 2004 Sistema de Gestión Medioambiental. Certificado inicial del 22 de diciembre de 2004 y válido hasta el 3 de diciembre de 2007.
- ISO 9001: 2000 Sistema de Gestión de la Calidad. Certificado inicial del 22 de diciembre de 2004 y válido hasta el 3 de diciembre de 2007.

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. Operaciones de futuros

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2007.





El desglose de la operación contratada al 31 de diciembre de 2006 y sus características es el siguiente:

	<u>Operación</u>
Límite contratado (GBP/mes)	120.000
Importe asegurado al 31.12.06 (miles de euros)	859
Fecha de vencimiento	13/09/2007
Tipo de cambio asegurado (GBP/€)	0,6995

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no ha registrado resultado alguno derivado de estas operaciones, dado que se trata de operaciones de cobertura.

20. Cuadro de financiación

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	10.780	10.246
Subvenciones de capital	201	686
Deudas a largo plazo	-	427
Enajenación de inmovilizado	621	1.587
Total orígenes de fondos	<u>11.602</u>	<u>12.946</u>
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	56	47
• Inmovilizaciones materiales	2.627	1.588
• Inmovilizaciones financieras	1	3
Dividendos	7.139	2.138
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	6.296	3.326
Total aplicaciones de fondos	<u>16.119</u>	<u>7.102</u>
Variación del capital circulante	<u>(4.517)</u>	<u>5.844</u>

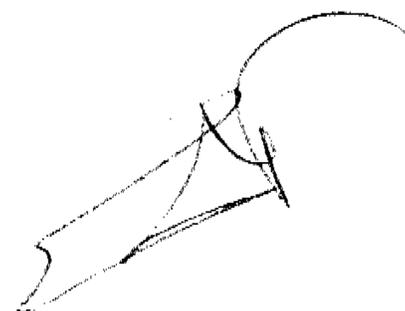
a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	1.808	-	182
Deudores	2.371	-	-	1.360
Acreedores	-	5.378	7.187	-
Tesorería	298	-	199	-
Total	2.669	7.186	7.386	1.542
Variación del capital circulante		4.517	5.844	

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	7.344	6.316
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	4.984	5.100
• Pérdida en enajenación inmovilizado	2	115
• Dotación provisión riesgos y gastos	-	670
	4.986	5.885
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(1.005)	(1.016)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(545)	(939)
	(1.550)	(1.955)
Total recursos procedentes de las operaciones	10.780	10.246

Laguardia, a 30 de marzo de 2007





INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

Ventas

La Compañía cerró el ejercicio 2006 con una facturación de 49 millones de euros, lo que supone un incremento del 14% sobre el año anterior.

Una vez más, este aumento muestra la evolución constante en crecimiento de las ventas de la compañía, que vuelve a registrar las cifras máximas de su historia.

En el año 2006, las ventas del vino de Rioja, de acuerdo con los datos del Consejo Regulador, alcanzaron su máximo histórico, con 261 millones de litros y un crecimiento del 4,3% respecto del 2005.

En el mercado interno las ventas en litros de Rioja han aumentado el 1,8%. Cabe destacar el buen comportamiento de la exportación, que crece un 10,9%, y de los vinos criados, que prácticamente absorben la totalidad del aumento de ventas.

Vendimia

Las precipitaciones moderadas y la inexistencia de temperaturas extremas, durante la mayor parte del año vitícola, han permitido un buen desarrollo vegetativo. Las uvas se recogieron con alto contenido en azúcar y el resto de componentes con unos valores suficientes para elaborar unos vinos de muy buena calidad.

En el conjunto de la Denominación de Origen se vendimiaron 416 millones de kilogramos de uva, un 6,5% menos que el año anterior.

Nuestras bodegas estuvieron recibiendo uvas desde el 18 de septiembre hasta el 19 de octubre.

Situación General

El consumo per cápita de vino en España está más o menos estabilizado. Además, nos situamos en un entorno de mercado cada vez más competitivo. Pese a estos riesgos, sin embargo, en 2006 se ha confirmado la tendencia de crecimiento del mercado de nuestros productos, con un afianzamiento de las categorías de vinos criados en los segmentos de mayor prestigio e imagen de calidad. Asimismo, se aprecia una proyección cada vez mayor hacia los mercados exteriores, aunque en éstos la competencia es mucho mayor que en el mercado nacional.

Por todo ello, la percepción de la Compañía de la coyuntura actual es que es relativamente favorable para nuestros productos y nuestras marcas.

The logo for Cune, written in a stylized, cursive script.

Evolución de la Sociedad

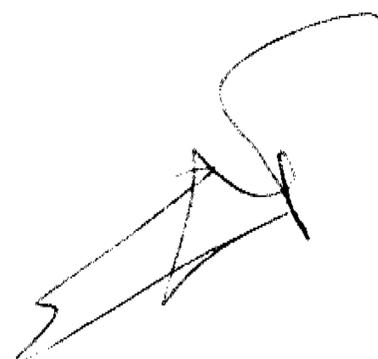
Durante este ejercicio la Sociedad ha aumentado sus ventas, reestructurado costes, y reducido su nivel de endeudamiento. El aumento de la generación de tesorería proviene fundamentalmente del aumento de ventas.

Por otro lado, se ha continuado realizando inversiones para mejorar la oferta de vino y su calidad y para fortalecer la red comercial.

Al igual que en ejercicios anteriores, la Sociedad prevé continuar creciendo y creando valor, desarrollando nuevos canales y mercados de venta, y ampliando los existentes.

Autocartera

Al 31 diciembre de 2006 la sociedad posee 38.300 acciones, representando el 0,269% del capital social y con un valor nominal 0,24 euros/acción. Se encuentran registradas por un importe de 412 miles de euros.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.

Cune

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

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 2006, 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 Arreche~~

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

Don Álvaro Garteiz Castellanos

Don Fco. Javier Lozano Vallejo

Don Víctor de Urrutia Vallejo

Doña M^a Vega de la Cruz Onate

Don Alejandro Echevarría Busquet

Laguardia, a 30 de marzo de 2007