



Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2007

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 marzo de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de tres meses 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 de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad en 2007 ha modificado su fecha de cierre de las cuentas anuales, que en ejercicios anteriores era el 31 de diciembre, pasando a ser el 31 de marzo y, en consecuencia, debe tomarse en consideración este hecho al comparar las cifras del ejercicio 2007 con las del ejercicio 2006. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007. Con fecha 3 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 marzo de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de tres meses 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 de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 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 de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007. 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

18 de mayo de 2007



BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	31.03.2007	31.12.2006	PASIVO	31.03.2007	31.12.2006
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	152	144	Capital suscrito	3.420	3.420
Inmovilizaciones materiales	43.811	44.660	Prima de emisión	3.657	3.657
Inmovilizaciones financieras	1.568	1.570	Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	4.646	4.646
Acciones propias	218	412	Reservas	74.338	66.994
	45.749	46.786	Pérdidas y ganancias	1.618	7.344
			Dividendo a cuenta	(1.068)	(1.068)
				86.611	84.993
Activo circulante				4.423	4.678
Existencias	48.707	49.124	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.493	2.507
Deudores	16.567	27.521	Provisiones para riesgos y gastos		
Tesorería	5.586	586	Acreeedores a largo plazo		
	70.860	77.231	Deudas con entidades de crédito	3.663	3.761
			Otros acreedores	938	735
				4.601	4.496
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	2.677	7.893
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.285	2.043
			Acreeedores comerciales	6.863	10.943
			Otras deudas no comerciales	7.656	6.464
				18.481	27.343
Total activo	116.609	124.017	Total pasivo	116.609	124.017



Laguardia, a 18 de mayo de 2007

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresadas en Miles de euros)

G A S T O S	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.03.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.215	1.640		
Aprovisionamientos	3.256	17.470	10.835	49.605
Gastos de personal	1.666	6.329	45	243
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.197	4.984	(67)	(649)
Variación de las provisiones de tráfico	-	605		
Otros gastos de explotación				
• Servicios exteriores	1.604	9.136		307
• Tributos	6	90	40	36
	<u>8.944</u>	<u>40.254</u>	<u>10.853</u>	<u>49.542</u>
Beneficio de explotación	<u>1.909</u>	<u>9.288</u>		
Gastos financieros y gastos asimilados				
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	97	825	-	798
Diferencias negativas de cambio	3	13		
	<u>100</u>	<u>838</u>		
Resultados financieros positivos	<u>-</u>	<u>50</u>		
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>1.830</u>	<u>9.338</u>		
Resultados extraordinarios positivos	<u>359</u>	<u>673</u>		
Beneficio antes de impuestos	<u>2.189</u>	<u>10.011</u>		
Impuesto sobre sociedades	571	2.667	21	888
Beneficio del ejercicio	<u>1.618</u>	<u>7.344</u>	<u>79</u>	<u>-</u>
Ingresos de participaciones en capital				
• En empresas del grupo				798
Otros intereses e ingresos asimilados				
• Otros intereses			21	16
Diferencias positivas de cambio			-	74
			<u>21</u>	<u>888</u>
Resultados financieros negativos			<u>79</u>	<u>-</u>

Laguardia, a 18 de mayo de 2007



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007
(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.

c) Comparación de la información

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de marzo de 2007, se acordó cambiar las fechas de comienzo y cierre del ejercicio social, pasando de ser del 1 de enero al 31 de diciembre, a las nuevas fechas del 1 de abril al 31 de marzo. En consecuencia, las presentes cuentas anuales expresan los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2007, mientras que los importes correspondientes a 2006, se refieren al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2006.

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.

Cune

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

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.

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.

Cune

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.

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	45.366	30.763	2.588	616	1.170	80.503
Entradas	126	174	10	-	29	339
Bajas	-	(94)	(8)	-	-	(102)
Saldo final	45.492	30.843	2.590	616	1.199	80.740
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	13.001	19.670	2.171	-	1.001	35.843
Dotaciones	534	585	52	-	15	1.186
Bajas	-	(92)	(8)	-	-	(100)
Saldo final	13.535	20.163	2.215	-	1.016	36.929
VALOR NETO						
Inicial	32.365	11.093	417	616	169	44.660
Final	31.957	10.680	375	616	183	43.811

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 1.173 miles de euros.

El efecto de esta actualización sobre la dotación en la amortización del ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 asciende aproximadamente a 35 miles de euros (146 miles de euros en el ejercicio 2006).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de marzo de 2007 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 13 millones de euros, que está totalmente amortizado (10,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de marzo de 2007 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 236 miles de euros.

Cune

d) Compromisos

Al 31 de marzo de 2007 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	1.392	-	-	1.392
Cartera de valores a largo plazo	170	-	-	170
Otros créditos	5	-	(1)	4
Depósitos y fianzas	3	-	(1)	2
	<u>1.570</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>1.568</u>

a) Participaciones en Empresas Asociadas

Nombre y dirección de las compañías	Actividades	Participación %
Viñedos del Contino, S.A. Finca San Rafael Laserna – Laguardia (Alava)	Explotación y cultivo agrícola y elaboración de vinos	50%

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 al 31 de diciembre de 2006, 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%, al 31 de diciembre de 2006 es 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 del ejercicio 2006 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

6. Existencias

	Miles de euros	
	31.03.07	31.12.06
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.788	1.990
Productos en proceso de crianza y envejecimiento	45.570	47.027
Viñas en curso	349	107
	48.707	49.124

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	
	31.03.07	31.12.06
Clientes	18.150	28.344
Deudores varios	-	431
Empresas del Grupo	51	380
	<u>18.201</u>	<u>29.155</u>
Menos provisiones	<u>(1.634)</u>	<u>(1.634)</u>
	<u>16.567</u>	<u>27.521</u>

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante el ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas y resultados acumulados	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Saldo inicial	3.420	3.657	4.646	66.994	7.344	(1.068)	84.993
Traspaso del resultado de 2006:							
• a remanente	-	-	-	7.344	(7.344)	-	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	1.618	-	1.618
Saldo final	<u>3.420</u>	<u>3.657</u>	<u>4.646</u>	<u>74.338</u>	<u>1.618</u>	<u>(1.068)</u>	<u>86.611</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 marzo de 2007 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	Remanente	Total
Saldo inicial	685	412	65.897	-	66.994
Traspaso del resultado de 2006	-	-	-	7.344	7.344
Venta de acciones propias	-	(194)	194	-	-
Saldo final	685	218	66.091	7.344	74.338

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

Las propuestas de distribución del resultado del ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 y del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 a presentar a la Junta General de Accionistas son las siguientes:

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	1.618	7.344
Distribución		
Reservas voluntarias	1.618	5.207
Dividendos (incluido el dividendo a cuenta del ejercicio 2006)	-	2.137
	1.618	7.344

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 la Sociedad ha vendido 18.000 acciones propias a un precio de 18 euros por acción.

El detalle de la cartera de acciones propias es el siguiente:

	Miles de euros	
	Número	Valor a cotización del último trimestre
Saldo al 31.03.07	20.300	218

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 cerrado a 31 de diciembre de 2006 por un importe de 0,075 euros por acción que fue satisfecho en el ejercicio 2006. La distribución final del resultado del ejercicio 2006 está pendiente de aprobación por la Junta General de accionistas.

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 y resultados acumulados	Dividendo a cuenta	Pérdidas y ganancias	Total
Fondos propios estatutarios	3.420	82.641	(1.068)	1.618	86.611
Reclasificación acciones propias	-	(218)	-	-	(218)
Ajustes en existencias neto del efecto fiscal	-	606	-	(29)	577
Fondos propios según normas internacionales	3.420	83.029	(1.068)	1.589	86.970

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	4.678
Imputado a resultados	(255)
Saldo final	4.423

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros
Consejo Comunidad Europea	30
Comunidad Autónoma de La Rioja	522
Gobierno Vasco	3.871
	4.423

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.

Eune

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	2.507
Pagos efectuados	(14)
Saldo final	<u>2.493</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
2007/2008	2.677	260	2.937
2008/2009	1.687	202	1.889
2009/2010	1.271	149	1.420
2010/2011	702	149	851
2011 y siguientes	3	438	441
	<u>6.340</u>	<u>1.198</u>	<u>7.538</u>
Menos: parte a corto plazo	(2.677)	(260)	(2.937)
	<u>3.663</u>	<u>938</u>	<u>4.601</u>

El tipo de interés medio anual devengado por las deudas con entidades de crédito a largo plazo en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 ha sido del 4,40% (3,75% en el ejercicio 2006).

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	
	31.03.07	31.12.06
Parte a corto plazo de préstamos a largo (nota 11)	2.677	2.672
Pólizas de crédito	-	5.215
Deudas por efectos descontados	-	6
	<u>2.677</u>	<u>7.893</u>

El tipo de interés medio de estas deudas con entidades bancarias es del 4,5% anual (3,8% anual en el ejercicio 2006).

Al cierre del ejercicio, el límite de las pólizas de crédito, que no están dispuestas al 31 de marzo de 2007, es de 16,6 millones de euros.

13. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	31.03.07	31.12.06
Administraciones públicas	6.205	5.384
Remuneraciones pendientes de pago	613	309
Proveedores de inmovilizado	565	493
Otras deudas (incluye nota 11)	273	278
	<u>7.656</u>	<u>6.464</u>

El desglose de Administraciones Públicas al 31 de marzo de 2007 es como a continuación se indica:

	Miles de euros
Impuesto sobre sociedades (ejercicio 2006)	2.647
Impuesto sobre sociedades (3 meses 2007) (nota 14)	572
Impuesto diferido	302
I.V.A.	366
I.R.P.F.	172
Seguridad Social	99
Otros conceptos	2.047
	<u>6.205</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 devengado en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			1.618
Impuesto sobre sociedades			571
Resultado antes de impuestos			2.189
Diferencias permanentes	-	(8)	(8)
Diferencias temporales	4	-	4
Base imponible (Resultado fiscal)			2.185

Con fecha 20 de abril de 2007 se ha publicado en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava la Norma Foral 13/2007 de 26 de marzo que modifica entre otros aspectos, el tipo impositivo aplicable a la Sociedad y que se ha fijado en un 28%.

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el tipo impositivo sobre la base imponible, ha quedado reducido por deducciones por inversiones, resultando un importe a pagar de 572 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) fue objeto de una suspensión cautelar judicial.

Los administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para los ejercicios 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.

Cune

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con Empresas Asociadas

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Compras netas	571	3.387
Servicios prestados	51	181
Servicios recibidos	2	7
Dividendos recibidos	-	798

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 654 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:

	%	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Nacional	80	82
Exportación	20	18
	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	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Compras	4.054	17.302
Variación de existencias	(798)	168
	<u>3.256</u>	<u>17.470</u>

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Sueldos, salarios y asimilados	1.349	5.021
Cargas sociales	317	1.308
	<u>1.666</u>	<u>6.329</u>

16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	255	1.005
• Beneficio en venta de inmovilizado	-	545
• Beneficio en venta de acciones propias	130	-
• Beneficios extraordinarios	314	731
	<u>699</u>	<u>2.281</u>
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(2)	(2)
• Gastos extraordinarios	(338)	(1.606)
	<u>(340)</u>	<u>(1.608)</u>
Resultado extraordinario positivo neto	<u>359</u>	<u>673</u>

Cune

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	Número de empleados	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Fijos	122	125
Eventuales	21	31
	<u>143</u>	<u>156</u>

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2007, los administradores han percibido 93 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 15.000 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.

Cune

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 marzo de 2007, 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 el próximo ejercicio.

El desglose de la operación contratada al 31 de marzo de 2007 y sus características es el siguiente:

	<u>Operación</u>
Límite contratado (GBP/mes)	120.000
Importe asegurado al 31.03.07 (miles de euros)	867
Fecha de vencimiento	13/09/2007
Tipo de cambio asegurado (GBP/€)	0,6995

Al 31 de marzo de 2007 la Sociedad no ha registrado resultado alguno derivado de estas operaciones, dado que se trata de operaciones de cobertura.



20. Cuadro de financiación

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones	2.432	10.780
Subvenciones de capital	-	201
Deudas a largo plazo	890	-
Enajenación de inmovilizado	2	621
Enajenación de acciones propias	324	-
Total orígenes de fondos	3.648	11.602
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	19	56
• Inmovilizaciones materiales	339	2.627
• Inmovilizaciones financieras	-	1
Dividendos	-	7.139
Provisión para riesgos y gastos	14	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	785	6.296
Total aplicaciones de fondos	1.157	16.119
Variación del capital circulante	2.491	(4.517)

Cune

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	31.03.07		31.12.06	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	417	-	1.808
Deudores	-	10.954	2.371	-
Acreedores	8.862	-	-	5.378
Tesorería	5.000	-	298	-
Total	13.862	11.371	2.669	7.186
Variación del capital circulante	2.491			4.517

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

	Miles de euros	
	2007 (ejercicio de 3 meses)	2006 (ejercicio anual)
Resultado del ejercicio	1.618	7.344
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.197	4.984
• Pérdida en enajenación inmovilizado	2	2
	<u>1.199</u>	<u>4.986</u>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(255)	(1.005)
• Beneficio en venta de acciones propias	(130)	-
• Beneficio en enajenación inmovilizado	-	(545)
	<u>(385)</u>	<u>(1.550)</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>2.432</u>	<u>10.780</u>

Laguardia, a 18 de mayo de 2007



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007

La Compañía cierra un ejercicio de tres meses el 31 de marzo 2007. Desde este momento, los ejercicios serán del 1 de Abril al 31 de Marzo del año siguiente.

Ventas

La compañía cerró este ejercicio comprendido entre el 1 enero 2007 al 31 de marzo 2007, con unas ventas de 10,85 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,30% con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento muestra la evolución positiva de las ventas de la compañía.

El resultado antes de impuestos en este mismo periodo ha alcanzado la cifra de 2,18 millones de euros, cantidad que supone un aumento del 28,91% en comparación con el obtenido en el periodo de Enero a Marzo de 2006. En este sentido, hay que destacar el extraordinario impacto de realizar un cierre contable en una fecha, hasta el momento, atípica.

Situación General

El consumo de vino en España ha disminuido en el 2006, aunque no de una manera uniforme. En realidad, el consumo de vinos con algún tipo de sello de calidad (denominación de origen, vino de la tierra,...) ha experimentado un claro incremento.

Esta situación es relativamente favorable a la política de la compañía en sus productos y estrategias.

Evolución de la Sociedad

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 de Marzo de 2007 la sociedad posee 20.300 acciones propias, representando el 0,142% del capital social y con un valor nominal 0,24 euros/acción. Se encuentran registradas por un importe de 218 miles de euros.

Cune

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE
MARZO DE 2007**

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 correspondientes al ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007, 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 Alvaro Garteiz Castellanos

Don Fco. Javier Lozano Vallejo

Don Víctor de Urrutia Vallejo

Doña M^a Vega de la Cruz Oñate

Don Alejandro Echevarría Busquet

Laguardia, a 18 de mayo de 2007

D. EMILIO JOSE DE PALACIOS CARO, Secretario No Consejero del Consejo de Administración de **COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.**

CERTIFICO:

I.- Que, con fecha de hoy 18 de mayo del 2007, a las 11.30 horas, se ha celebrado en Madrid, en el Paseo de la Castellana nº 13, reunión del Consejo de Administración de **COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.** con la asistencia presentes de la totalidad de sus miembros, a excepción de AUSTRAL, B.V., que son los siguientes: D. Víctor Urrutia Vallejo, D. Víctor Urrutia Ybarra, , D. Alvaro Garteiz Castellanos, D. Alejandro Echevarría Busquet, D. Francisco Javier Lozano Vallejo, D. Juan Real de Asúa Arreche y D^a María Vega de la Cruz Oñate.

II. Que han actuado como Presidente y Secretario, los que respectivamente ocupan tales cargos en el Consejo de Administración, D. Víctor Urrutia Vallejo y D. Emilio José de Palacios Caro.

III.- Que, al asistir a la reunión del Consejo de Administración presentes la mayoría de sus miembros y al haber sido el mismo debidamente convocado, ha sido declarado válidamente constituido para adoptar los acuerdos procedentes sobre los puntos del Orden del Día aceptados por todos los asistentes.

IV. Que los Consejeros han adoptado **por unanimidad**, entre otros, los siguientes acuerdos en desarrollo de dicho Orden del Día:

“Quinto.- Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de gestión, así como de la propuesta de aplicación de resultados del ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2007.

Después del correspondiente debate el Consejo adopta por unanimidad los siguientes acuerdos:

Formular y someter a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas las Cuentas comprensivas del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, y

el Informe de Gestión de la sociedad, todo ello correspondiente al ejercicio social iniciado el día 1 de enero del 2007 y cerrado a 31 de marzo del 2007.

Formular y someter a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de aplicación de los resultados de dicho ejercicio:

A Reservas Voluntarias

1.618 (miles de euros)

Dejar constancia de la firma de todos los Consejeros presentes de las Cuentas formuladas correspondientes al ejercicio transitorio iniciado el día 1 de enero del 2007 y finalizado el día 31 de marzo del 2007, a excepción del Consejero AUSTRAL, B.V. por estar ausente, dejándose constancia expresa por parte del Consejero Don Alvaro Garteiz Castellanos, quien ostenta la representación de AUSTRAL, B.V. para la presente reunión, que conforme a las instrucciones expresas de AUSTRAL, B.V. y a todos los efectos oportunos, presta su conformidad a las cuentas formuladas. “

- Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la reunión,

Tras su redacción y lectura por el Secretario, se procede a la aprobación del Acta de la reunión, siendo firmada por el Señor Presidente y el Secretario. “

Y, para que conste, a los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a 18 de mayo de 2007.

Vº Bº

EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

Victor Urrutia Vallejo

Emilio José de Palacios Caro