

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Edificio Sota  
Gran Vía, 45 – 6º  
48011 Bilbao  
España  
Tel. +34 946 022 500  
Fax +34 946 022 750  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

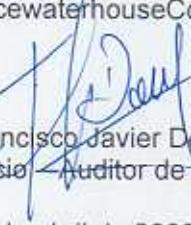
Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

27 de abril de 2006

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en Miles de euros)**

<b>A C T I V O</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>P A S I V O</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	138	170	Capital suscrito	3.420	3.420
Inmovilizaciones materiales	47.020	51.010	Prima de emisión	3.657	3.657
Inmovilizaciones financieras	1.594	1.786	Reserva revalorización R.D. Ley 7/96	4.646	4.646
Acciones propias	412	423	Reservas	67.818	61.651
	49.164	53.389	Pérdidas y ganancias	6.316	8.305
			Dividendo a cuenta	(1.069)	(1.069)
				84.788	80.610
				5.482	5.812
<b>Activo circulante</b>			<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Existencias	50.932	51.114	Provisiones para riesgos y gastos	2.507	1.837
Deudores	25.150	26.510	<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Tesorería	288	89	Deudas con entidades de crédito	9.854	13.060
	76.370	77.713	Otros acreedores	938	631
				10.792	13.691
<b>Total activo</b>	<b>125.534</b>	<b>131.102</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito	4.852	15.122
			Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.499	1.429
			Acreedores comerciales	9.285	8.510
			Otras deudas no comerciales	6.329	4.091
				21.965	29.152
			<b>Total pasivo</b>	<b>125.534</b>	<b>131.102</b>

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004**  
 (Expresadas en Miles de euros)

<b>G A S T O S</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Aprovisionamientos	16.487	14.095	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	6.597	6.446	• Ventas	43.569	40.043
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.100	5.020	• Prestaciones de servicios	194	150
Variación de las provisiones de tráfico	920	830	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(582)	(675)
Otros gastos de explotación			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	640	212
• Servicios exteriores	7.168	6.643			
• Tributos	90	118	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	294	344
	<u>36.362</u>	<u>33.152</u>	Otros ingresos de explotación	<u>16</u>	<u>4</u>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>7.769</b>	<b>6.926</b>		<u>44.131</u>	<u>40.078</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	754	1.009	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	376	325
Diferencias negativas de cambio	21	33	Diferencias positivas de cambio	5	11
	<u>775</u>	<u>1.042</u>		<u>381</u>	<u>336</u>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>7.375</b>	<b>6.220</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>394</b>	<b>706</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>1.377</b>	<b>2.218</b>			
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.752</b>	<b>8.438</b>			
Impuesto sobre sociedades	2.436	133			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>6.316</b>	<b>8.305</b>			



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
(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 (Álava) y Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Laguardia (Álava).

En el ejercicio 2004 las oficinas administrativas de la Sociedad se trasladaron de su localización en Bilbao a las instalaciones de la bodega de 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 2005 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.



Las vidas útiles estimadas son:

	<b>Años</b>
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.

En este ejercicio, y como consecuencia de los cambios en la estructura de la bodega, la Sociedad ha reestimado el importe correspondiente a gastos de elaboración imputables a las existencias. El impacto negativo de esta reestimación en el resultado neto de este ejercicio se estima en torno a 1,1 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 períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

h) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital se reconocen cuando se cobran una vez cumplidas las condiciones establecidas, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación correspondiente a los activos financiados con las mismas.

i) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso. 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
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	45.119	28.355	2.503	516	1.191	77.684
Entradas	375	679	39	409	86	1.588
Bajas	(686)	-	(1)	-	(53)	(740)
Traspasos	113	-	13	(126)	-	-
Saldo final	<b>44.921</b>	<b>29.034</b>	<b>2.554</b>	<b>799</b>	<b>1.224</b>	<b>78.532</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Saldo inicial	9.549	14.651	1.534	-	940	26.674
Dotaciones	2.082	2.500	345	-	94	5.021
Bajas	(129)	-	(1)	-	(53)	(183)
Saldo final	<b>11.502</b>	<b>17.151</b>	<b>1.878</b>	<b>-</b>	<b>981</b>	<b>31.512</b>
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	<b>35.570</b>	<b>13.704</b>	<b>969</b>	<b>516</b>	<b>251</b>	<b>51.010</b>
Final	<b>33.419</b>	<b>11.883</b>	<b>676</b>	<b>799</b>	<b>243</b>	<b>47.020</b>

##### 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 2005 asciende aproximadamente a 202 miles de euros (224 miles de euros en 2004).

##### b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado en uso con un valor contable actualizado de 9,1 millones de euros, que está totalmente amortizado (6,3 millones de euros en 2004).

##### c) Bienes no afectos a la explotación

Al 31 de diciembre de 2005 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 253 miles de euros.



d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2005 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	-	-	1.417
Cartera de valores a largo plazo	361	3	(194)	170
Otros créditos	6	-	(1)	5
Depósitos y fianzas	2	-	-	2
	<u>1.786</u>	<u>3</u>	<u>(195)</u>	<u>1.594</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%
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 2005	Valor neto contable	Dividendos
Viñedos del Contino, S.A.	1.587	6.174	874	1.392	343 (*)
Explotaciones Agrícolas de Alfaro, S.A.	60	25	5	25	
				<u>1.417</u>	

(\*) Recoge el dividendo complementario del ejercicio 2004 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2005, 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:

	Miles de euros			
	Participa- ción %	Capital	Reservas	Resultado 2005
Hotel Los Agustinos, S.A. <u>Haro</u> (*)	7,6	1.785	657	(14)
				<u>139</u>

(\*) Datos según cuentas anuales 2005 no sometidas a auditoría de auditores externos independientes.

## 6. Existencias

	Miles de euros	
	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.158	2.980
Productos en proceso de crianza y envejecimiento	48.691	48.052
Viñas en curso	83	82
	<u>50.932</u>	<u>51.114</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	
	2005	2004
Clientes	25.920	25.638
Deudores varios	-	1.542
Empresas del Grupo	264	114
	<u>26.184</u>	<u>27.294</u>
Menos provisiones	(1.034)	(784)
	<u>25.150</u>	<u>26.510</u>

El saldo incluido en Deudores varios al 31 de diciembre de 2004 correspondía al importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio en relación con la venta de las antiguas oficinas de Bilbao. Dicho importe se ha cobrado durante 2005.

## 8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de Fondos propios durante 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	3.420	3.657	4.646	61.651	8.305	(1.069)
Distribución del resultado de 2004:						
• a reservas	-	-	-	6.167	(6.167)	-
• a dividendos	-	-	-	-	(2.138)	1.069
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(1.069)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.316	-
Saldo final	<u>3.420</u>	<u>3.657</u>	<u>4.646</u>	<u>67.818</u>	<u>6.316</u>	<u>(1.069)</u>
						<u>84.788</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 2005 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
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	423	60.543	61.651
Distribución del resultado de 2005	-	-	6.167	6.167
Venta de acciones propias	-	(11)	11	-
Saldo final	685	412	66.721	67.818

#### 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 2005 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	6.316
<b>Distribución</b>	
Reservas voluntarias	4.179
Dividendos (incluido el dividendo a cuenta del ejercicio)	2.137
	6.316

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 1.000 acciones propias a un precio de 10,75 euros por acción.

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

	<b>Miles de euros</b>		
	Número	Valor a precio de adquisición	Valor a cotización del último trimestre
Saldo al 31.12.05	38.300	412	464

g) Dividendo a cuenta

El 30 de noviembre de 2005 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 2005.

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:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>31.10.05</b>
Beneficios antes de impuestos	5.512
Previsión impuesto sociedades	1.791
Beneficio después de impuestos	3.721
A Reserva legal (cubierta)	-
Beneficio distribuible	<b>3.721</b>

ii) Verificación de existencia de liquidez suficiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>31.10.05</b>
Cuentas de Tesorería	26.029
Inversiones financieras temporales	-
Pasivo a corto plazo	(7.023)
Beneficio distribuible	<b>19.006</b>

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 2005 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	76.121	(1.069)	6.316	84.788
Reclasificación acciones propias	-	(412)	-	-	(412)
Ajustes en existencias neto del efecto fiscal	-	507	-	(36)	471
Fondos propios según normas internacionales	3.420	76.216	(1.069)	6.280	84.847

## 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	5.812
Adiciones	686
Imputado a resultados	(1.016)
Saldo final	5.482

A continuación se resumen las principales Subvenciones de capital recogidas al 31 de diciembre de 2005:

- 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 377 miles de 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 importe pendiente de traspasar a resultados al 31 de diciembre de 2005, asciende a 110 miles de euros.

- 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". El importe definitivamente cobrado ascendió a 2,5 millones de euros. El importe pendiente de traspasar a resultados al 31 de diciembre de 2005, asciende a 1.100 miles de euros.
- 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 miles de 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. El importe pendiente de traspasar a resultados al 31 de diciembre de 2005, asciende a 2.960 miles de euros.
- La Consejería de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural del Gobierno de la Rioja con fecha 11 de octubre de 2001 concedió a la sociedad una subvención de 310 miles de 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. El importe pendiente de traspasar a resultados al 31 de diciembre de 2005, asciende a 194 miles de euros.
- El Departamento de Industria, Agricultura y Pesca del Gobierno Vasco, con fecha 16 de marzo de 2004, concedió a la Sociedad una subvención para inversión en activos fijos al amparo del Proyecto Egoki 2003, por importe de 1.008 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se cobraron 438 miles de euros, cobrándose el importe restante durante 2005. El importe pendiente de traspasar a resultados al 31 de diciembre de 2005, asciende a 864 miles de euros.

## **10. Provisiones para riesgos y gastos**

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

	<b>Miles de euros</b>
Saldo inicial	1.837
Adiciones	670
Saldo final	2.507

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
2006	4.852	60	4.912
2007	3.431	202	3.633
2008	2.940	149	3.089
2009	1.462	149	1.611
2010 y siguientes	2.021	438	2.459
	14.706	998	15.704
Menos: parte a corto plazo	(4.852)	(60)	(4.912)
	9.854	938	10.792

El tipo de interés medio anual devengado por las deudas con entidades de crédito a largo plazo en el ejercicio 2005 ha oscilado entre el 2,55% y el 3,05%.

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	
	2005	2004
Pólizas de crédito y préstamos bancarios (Nota 11)	4.852	15.118
Intereses devengados al cierre del ejercicio	-	4
	4.852	15.122

El interés de estas deudas con entidades bancarias oscila entre el 2,86% y el 3,05% anual.

### 13. Otras deudas no comerciales

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Administraciones públicas	5.398	2.845
Remuneraciones pendientes de pago	367	747
Proveedores de inmovilizado	430	288
Otras deudas	134	211
	6.329	4.091

El desglose de Administraciones Pùblicas al 31 de diciembre de 2005 es como a continuación se indica:

	<b>Miles de euros</b>
Impuesto sobre sociedades	2.438
Impuesto diferido	289
I.V.A.	232
I.R.P.F.	255
Seguridad Social	111
Otros conceptos	2.073
	5.398

### 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 2005 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Resultado neto del ejercicio		6.316
Impuesto sobre sociedades		2.436
Resultado antes de impuestos		8.752
Diferencias permanentes	670	(956)
Diferencias temporales	28	-
Base imponible (Resultado fiscal)		8.494



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.

La Sociedad en 2005 ha asumido un compromiso de reinversión de beneficios extraordinarios por venta de activos de 1.477 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 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Álava ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Álava ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considera que de la resolución final 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	
	2005	2004
Compras netas	2.275	2.212
Ventas netas	33	187
Servicios prestados	100	54
Servicios recibidos	-	13
Dividendos recibidos	376	325

*Cune*

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe de ventas se han realizado en moneda extranjera 1.334 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:

	<b>%</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Nacional	86	87
Exportación	14	13
	<b>100</b>	<b>100</b>

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Compras	15.665	14.654
Variación de existencias	822	(559)
	<b>16.487</b>	<b>14.095</b>

e) Gastos de personal

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Sueldos, salarios y asimilados	5.145	5.006
Cargas sociales	1.452	1.440
	<b>6.597</b>	<b>6.446</b>

## 16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultados positivos:		
• Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.016	885
• Beneficio en venta de inmovilizado	939	3.111
• Beneficios extraordinarios	1.155	9
	<hr/>	<hr/>
	3.110	4.005
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(115)	-
• Gastos extraordinarios	(1.618)	(1.787)
	<hr/>	<hr/>
	(1.733)	(1.787)
<b>Resultado extraordinario neto</b>	<b>1.377</b>	<b>2.218</b>
	<hr/>	<hr/>

Dentro de gastos extraordinarios se incluye principalmente los gastos incurridos en el ejercicio, consecuencia de un siniestro ocurrido en la bodega por importe de aproximadamente 1 millón de euros, y que han sido cubiertos por el seguro. Este ingreso se incluye en el epígrafe de Beneficios extraordinarios del ejercicio.

## 17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	<b>Número de empleados</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Fijos	144	148
Eventuales	35	31
	<hr/>	<hr/>
	179	179
	<hr/>	<hr/>

b) Retribuciones administradores

En el curso del ejercicio 2005, los administradores han percibido 485 miles de euros en concepto de sueldos y otras retribuciones.

Los miembros del Consejo de Administración de La 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, D. Juan María Aguirre Gonzalo 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 32.200 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. Operaciones de futuros**

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene contratada con una entidad bancaria una operación de permuta de tipos de interés al objeto de cubrir a la Sociedad ante fluctuaciones del tipo de interés sobre créditos y préstamos contratados.



El desglose de la operación contratada y sus características es el siguiente:

	<b>Operación</b>
Importe nominal (miles de euros)	7.600
Fecha de operación	11/05/2005
Fecha de vencimiento	07/05/2011
Tipo fijo I aplicable primer año (*)	2,25%
Tipo fijo II aplicable primer año (**)	4,95%
Rango aplicable primer año	2%-3%

(\*) Este tipo de interés se aplicará cuando el tipo variable de referencia esté dentro del rango aplicable.

(\*\*) Este tipo de interés se aplicará cuando el tipo variable de referencia esté fuera del rango aplicable.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad ha registrado una pérdida derivado de esta operación por importe de 30 miles de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, 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 2006.

El desglose de la operación contratada al 31 de diciembre de 2005 y sus características es el siguiente:

	<b>Operación</b>
Importe contratado (GBP)	420.000
Fecha de vencimiento	15/09/2006
Contravалor en euros al vencimiento	600.858

Al 31 de diciembre de 2005 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	
	2005	2004
<b>Orígenes de fondos</b>		
Recursos procedentes de operaciones	10.246	10.129
Subvenciones de capital	686	503
Deudas a largo plazo	427	7.644
Enajenación de inmovilizado	1.587	1.728
Cancelación de inmovilizaciones financieras	-	2.528
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>12.946</b>	<b>22.532</b>
<b>Aplicaciones de fondos</b>		
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	47	25
• Inmovilizaciones materiales	1.588	5.200
• Inmovilizaciones financieras	3	-
Adquisición de acciones propias	-	194
Dividendos	2.138	3.206
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.326	1.912
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>7.102</b>	<b>10.537</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)</b>	<b>5.844</b>	<b>11.995</b>

*Cune*

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	182	771	-
Deudores	-	1.360	6.045	-
Acreedores	7.187	-	5.188	-
Tesorería	199	-	-	9
<b>Total</b>	<b>7.386</b>	<b>1.542</b>	<b>12.004</b>	<b>9</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>5.844</b>		<b>11.995</b>	

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

	Miles de euros	
	2005      2004	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	6.316	8.305
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	5.100	5.020
• Pérdida en enajenación inmovilizado	115	-
• Dotación provisión riesgos y gastos	670	800
	<b>5.885</b>	<b>5.820</b>
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	(1.016)	(885)
• Beneficio en enajenación inmovilizado	(939)	(3.111)
	<b>(1.955)</b>	<b>(3.996)</b>
Total recursos procedentes de las operaciones	<b>10.246</b>	<b>10.129</b>

Laguardia, a 28 de marzo de 2006



## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

### Ventas

La Compañía cerró el ejercicio 2005 con una facturación de 43,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,8% 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 a 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 alcanzaron en conjunto las mismas cifras del año 2004.

En el mercado interno, de acuerdo con informes de mercado, las ventas en litros de Rioja han aumentado el 1%. El canal de alimentación ha aumentado un 12%, frente a un descenso de 4% en el canal de hostelería.

Según los mismos informes, los vinos de la D.O. Rioja han mantenido una cuota de participación en el canal de hostelería en torno al 40% durante años anteriores, habiendo bajado al 39% en el año 2005.

### Vendimia 2005

En la evolución del viñedo durante toda la campaña influyó principalmente la escasez de lluvias, sobre todo en verano. Por ello, las viñas situadas en terrenos frescos, en suelos profundos; y las que fueron regadas, completaron el ciclo con notoria ventaja. La excelente sanidad del fruto permitió alargar el período de maduración para que las uvas se vendimiasen con unos parámetros adecuados, lo que hará posible la obtención de excelentes vinos.

La producción total de la Denominación de Origen fue de 444 millones de kilogramos, un 6,1% inferior a la del año precedente.

La primera partida de uvas entró en nuestras bodegas el 12 de septiembre y la última el 26 de octubre.

### Situación General

Las ventas de Rioja de acuerdo con los datos del Consejo Regulador alcanzaron la cifra de 251 mm de litros, igualando las ventas del año 2004.

Aunque existe un leve ascenso en general de los vinos de Denominación de Origen de España, la Compañía reconoce la existencia de un riesgo, derivado del estancamiento de la evolución del consumo de vino tranquilo en el mercado interno.

Sin embargo, pese al estancamiento del consumo del vino en general, el mercado para nuestros productos continúa presentando un aspecto positivo. El crecimiento económico, unido al desarrollo de la sociedad Española, en general y a largo plazo, favorece el aumento del consumo de productos de prestigio y de calidad. La Compañía entiende que esta coyuntura es favorable para nuestros productos y nuestras marcas.



## **Evolución de la Sociedad**

La Sociedad ha consolidado con éxito el traslado de sede social y la inauguración de la nueva bodega de Viña Real. La Sociedad continúa realizando inversiones para mejorar la oferta de vino y su calidad y para fortalecer su red comercial.

La Sociedad prevé continuar creciendo y creando valor, desarrollando nuevos canales y mercados de venta, y ampliando los existentes.

## **Autocartera**

Durante 2005, la sociedad ha vendido 1.000 acciones propias, de tal forma que al 31 diciembre de 2005, la sociedad posee, 38.300 acciones, representando el 0,269% del capital social y con un valor nominal 0,24 euros/acción, que se encuentran registradas por un importe de 412 miles de euros.



## FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

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 2005, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

### Cuentas anuales:

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

### Informe de gestión: transcritto en dos folios

Todos los folios de papel común con membrete de la empresa y escritos a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que las ha formulado, siendo firmados todos ellos igualmente por el Secretario del Consejo de Administración, D. Emilio de Palacios Caro a los efectos de su identificación:

---

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<sup>a</sup> Vega de la Cruz Oñate

---

Don Alejandro Echevarría Busquet

D. Emilio de Palacios Caro

Laguardia, a 29 de marzo de 2006