

# **COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.**

## **Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2009 a 31 de marzo 2010 a fecha 30 de septiembre de 2009**

### **Evolución de los negocios.**

La Compañía ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de 19,7 millones de euros. Esto supone un descenso sobre las ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de un 7,9%.

La Compañía sigue manteniendo como objetivos societarios la contención del gasto y la generación de tesorería.

### **Dividendos.**

En el periodo 1 de abril 2009 a 30 de septiembre 2009 se ha pagado el siguiente dividendo:

Dividendo de 5.977 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2008-2009.

### **Acciones propias.**

Actualmente COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. es titular directo de 20.300 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 0,142 % de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 10,75 euros por acción, lo que representa un coste total de 218 miles de euros.

### **Actividades de investigación y desarrollo.**

La Sociedad realiza inversiones en investigación y desarrollo para mejorar la calidad de sus productos y procesos.

### **Uso de instrumentos financieros.**

La Sociedad mantiene un nivel de endeudamiento relativamente bajo con productos financieros estandarizados de crédito y préstamo. No tiene suscrito instrumentos financieros de mayor sofisticación o complejidad que estos.

### **Hechos posteriores al cierre.**

La evolución general del viñedo hasta el inicio de la vendimia fue buena, tanto desde el punto de vista vegetativo como sanitario, destacando como incidencias más relevantes la suficiente cantidad de aporte hídrico para cubrir las necesidades del ciclo, gracias a las abundantes lluvias primaverales. Los riesgos de enfermedades criptogámicas que se produjeron como consecuencia de esas lluvias, fueron controlados.

La vendimia ha producido vinos de buena calidad. Asimismo ha sido una vendimia de calidad homogénea.

### **Evolución previsible.**

Pese a encontrarnos en un entorno en ralentización y competitivo, la Sociedad prevé continuar creciendo y creando valor, desarrollando nuevos canales y mercados de venta, y ampliando los existentes.

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

## **Riesgos**

La actividad principal de la sociedad se centra en la elaboración, crianza y comercialización de sus vinos dentro de la Denominación de Origen Calificada Rioja. En el desarrollo de esta actividad, los principales riesgos identificados son riesgos operativos o de la actividad propia, sobre los que se centran los dispositivos de control, a fin de evitar su incidencia negativa en el plan estratégico de la compañía o en la estructura patrimonial. Estos riesgos podemos dividirlos en:

Riesgo de mercado: La Sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar el riesgo de mercado mediante la diversificación en mercados y clientes.

La Sociedad, asimismo, realiza actividades de Investigación y Desarrollo, fundamentalmente en la optimización de la calidad del vino elaborado. Estas investigaciones contribuyen a mitigar los riesgos de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.

Riesgo de aprovisionamiento de materias primas: Al trabajar la sociedad con productos de ciclo largo y de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes.

Así mismo, la aprobación por parte del Consejo Regulador a partir de la cosecha 2007 de un mecanismo de regulación del stock, puede contribuir a reducir en mayor medida este riesgo.

Según lo anterior, no parece deducirse que en un futuro inmediato, pueda producirse riesgo de abastecimiento de materias primas, salvo condiciones climáticas muy adversas, que hasta ahora han sido poco frecuentes en la D.O. Ca. Rioja.

Riesgo de tipo de interés: Respecto al efecto de la evolución de los tipos de interés, no constituye un riesgo significativo para la sociedad ya que la financiación ajena con coste, representa un porcentaje relativamente bajo del flujo de caja anual de la Sociedad.

Riesgos de daños materiales y catástrofes: La prevención de este riesgo, se realiza a través de los procedimientos de control interno y de la cobertura a través de seguros sobre activos fijos inmovilizados (edificios, e instalaciones), y sobre existencias en curso y terminadas.

Riesgos legales: A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la sociedad está informada de las tendencias legales y actúa en la medida de lo posible para minimizar posibles riesgos, derivados de cambios en la legislación. Así mismo la sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

## **Operaciones vinculadas**

Recogen la compra de producto terminado de Viñedos del Contino, S.A. que posteriormente es comercializado por la compañía, los dividendos percibidos y la prestación de servicios.

Laguardia, a 24 de noviembre de 2009