



COMPañÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2013 a 31 de marzo 2014 a fecha 30 de septiembre de 2013

Evolución de los negocios

El Grupo ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de 19,8 millones de euros. Esto supone un descenso sobre las ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de un 1,1%.

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

Dividendos

En el periodo 1 de abril 2013 a 30 de septiembre 2013 se ha pagado el siguiente dividendo:

- Dividendo por importe de 6.546 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2012-2013.

Acciones propias

Actualmente, el Grupo 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

El Grupo realiza inversiones en investigación y desarrollo para mejorar la calidad de sus productos y procesos.

Uso de instrumentos financieros

El Grupo 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.

Evolución previsible

A pesar del entorno económico nacional y mundial poco favorable en el que seguimos inmersos, el grupo consolidado mantiene sus objetivos de mejorar la calidad y oferta del vino, ampliar y fortalecer su red comercial, desarrollar la imagen de prestigio, y aumentar la eficiencia y productividad.

Riesgos

La actividad principal del Grupo 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: El Grupo en la actualidad está trabajando en minimizar el riesgo de mercado mediante la diversificación en mercados y clientes.



El Grupo, 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 el grupo con productos de ciclo largo y de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes. El grupo cubre este riesgo mediante contratos a largo plazo con cooperativas y agricultores y con la adquisición de viñedos propios, con el objetivo de reducir la dependencia de terceros y mejorar la calidad del producto.

Riesgo de tipo de interés: La financiación ajena con coste representa un porcentaje relativamente bajo del cashflow anual del grupo consolidado.

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, el grupo consolidado está informado de las tendencias legales y actúa en la medida de lo posible para minimizar posibles riesgos, derivados de cambios en la legislación. Asimismo, el Grupo cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

Riesgo de divisa: Una parte de la tesorería de la Compañía se encuentra en divisa distinta al euro, habiéndose producido una diferencia de cambio negativa que se ha contemplado en la cuenta de resultados.

Operaciones vinculadas

Recogen las siguientes transacciones:

- 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;
- la venta de producto terminado a Europvin SAS y Cvne Bilbao, S.L.; y
- la compra de producto terminado y vino a Vinos y Viñedos Montenegro S.L.U. para su posterior comercialización.



ANEXO

Los consejeros de COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. han formulado con fecha 21 de noviembre de 2.013 los estados financieros intermedios resumidos consolidados de COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión intermedio confeccionados de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia adaptada a la Unión Europea correspondientes al 30 de septiembre de 2013, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación consolidado en dos folios numerados 1 y 2, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado en un folio cada uno de ellos numerados del 3 al 5, la memoria en 5 folios numerados del 6 al 10 y el informe de gestión en otros 2 folios con los números 11 y 12. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 21 de noviembre de 2.013

Don Víctor de Urrutia Vallejo
Presidente

Don Victor Juan de Urrutia Ybarra
Vicepresidente y Consejero Delegado

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

Don Alejandro Echevarría Busquet

Don Alvaro Garteiz Castellanos

Don Francisco Javier Lozano Vallejo

Don Juan Real de Asúa Arteche

Doña M^a del Dulce Nombre de Urrutia Ybarra

Emilio José de Palacios Caro
Secretario No Consejero



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Los miembros del Consejo de Administración de COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas consolidadas con sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2013-2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado, incluye un análisis fiel de la información exigida, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 21 de noviembre de 2013

Don Víctor de Urrutia Vallejo

Presidente

Don Victor Juan de Urrutia Ybarra

Vicepresidente y Consejero Delegado

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

Vicepresidente

Don Alejandro Echevarría Busquet

Consejero

Don Alvaro Garteiz Castellanos

Consejero

Don Francisco Javier Lozano Vallejo

Consejero

Don Juan Real de Asúa Arteche

Consejero

Doña M^a del Dulce Nombre de Urrutia Ybarra

Consejera