

COMPAÑÍA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA, S.A.

Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2008 a 31 de marzo 2009 a fecha 30 de septiembre de 2008

Evolución de los negocios.

La Compañía ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de 21,4 millones de euros. Esto supone un aumento sobre las ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de un 7% produciéndose un incremento de un 5% en el mercado nacional y un 17% en exportación.

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

Dividendos.

En el periodo 1 de abril 2008 a 30 de septiembre 2008 se ha pagado el siguiente dividendo:

Dividendo de 1.138.376 € con cargo al resultado del ejercicio 2007-2008.

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 218.222 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.

Con fecha 31 de octubre se ha pagado un dividendo a cuenta del ejercicio 2008-2009 de 1.992.158 euros, 0,14 euros por acción, excepto la autocartera.

La vendimia de 2008 empezó en CVNE el 1 de octubre dándose por finalizada el 30 de octubre.

La evolución general del viñedo hasta el inicio de la vendimia había sido 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.

Se ha constatado una menor producción debido fundamentalmente a la irregularidad en el cuajado. El tener menos granos de uva por racimo representaba un buen presagio del alto potencial de calidad de la cosecha, ya que al estar los granos de uva mas sueltos, maduran mejor y hay menor riesgo de enfermedades de la vid.

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, ya que la tendencia en los últimos años lleva a un incremento de precios, por la evolución oferta demanda y las perspectivas a futuro de estas. Cvne, S.A. trata de contrarrestar la tendencia anterior y los riesgos que conlleva 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.

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 creciente 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 27 de noviembre de 2008