



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

Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2011 a 31 de marzo 2012 a fecha 30 de septiembre de 2011

### **Evolución de los negocios.**

El Grupo CVNE ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de aprox. 20,8 millones de euros. Esto supone un aumento sobre las ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de un 2,1%.

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

### **Dividendos.**

En el periodo 1 de abril 2011 a 30 de septiembre 2011 se ha pagado el siguiente dividendo:

- Dividendo por importe de 2.134 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2010-2011.

### **Acciones propias.**

Actualmente el grupo consolidado 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 consolidado realiza inversiones en investigación y desarrollo para mejorar la calidad de sus productos y procesos.

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

El grupo consolidado 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 prevé 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 consolidado 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 consolidado en la actualidad está trabajando en minimizar el riesgo de mercado mediante la diversificación en mercados y clientes.



El grupo consolidado, 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 consolidado 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 una estabilización e incluso bajada de precios, por la evolución oferta demanda y las perspectivas a futuro de las mismas. 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.

Según lo anterior, no parece deducirse que en un futuro inmediato, pueda producirse riesgo de abastecimiento de materias primas, salvo condiciones climáticas muy adversas, no previsibles y poco frecuentes en la DO Rioja.

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. Así mismo el Grupo cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

#### **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
- la compra de producto terminado y vino a Vinos y Viñedos Montenegro S.L.U. para su posterior comercialización.