



Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y Sociedades dependientes.

Memoria de los informes financieros intermedios consolidados
30 septiembre de 2011 (expresada en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30-sep	31-mar	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-sep	31-mar
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado Material	4	29.060	30.752	Capital	6	3.420	3.420
Activos Biológicos		1.878	1.743	Acciones propias		-218	-218
Activos Inmobiliarios		185	192	Reservas		97.301	89.845
Activos Intangibles	5	139	168	Dividendo a cuenta			
Activos Financieros no Corrientes		486	486	Beneficios consolidados		4.306	12.436
Inversiones en empresas asociadas		5.181	5.175	Total patrimonio neto		104.809	105.483
Activos por impuestos diferidos		264	265	PASIVO NO CORRIENTE			
Otros activos no corrientes		2	1	Ingresos diferidos		1.469	1.774
Total activos no corrientes		37.195	38.782	Pasivos por impuestos diferidos		491	489
				Provisión para riesgos y gastos	10	1.339	1.339
				Recursos ajenos		1.843	1.831
				Total pasivo no corriente		5.142	5.433
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias		44.389	46.573	Recursos ajenos		467	464
Deudores comerciales y cuentas a cobrar		14.765	16.577	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.405	5.984
Otros activos corrientes		250	290	Pasivo por impuesto corriente		5.631	3.993
Efectivo y equivalentes		25.855	19.135				
Total activo corriente		85.259	82.575	Total pasivo corriente		12.503	10.441
				Total pasivo		17.645	15.874
TOTAL ACTIVO		122.454	121.357	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		122.454	121.357



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2011
Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

	30-sep-2011	30-sep-2010
Importe de la cifra de negocios	20.782	20.355
Variación de existencias de Productos Terminados	-2.446	-2.277
Trabajos realizado por la empresa para su activo		
Aprovisionamientos	-3.748	-4.065
Gastos de personal	-3.415	-3.071
Otros gastos de explotación	-3.521	-3.070
Amortización del inmovilizado	-2.139	-2.480
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	21	18
RESULTADOS DE EXPLOTACION	5.534	5.410
Ingresos financieros	244	54
Gastos financieros	-5	-9
Variación razonable en instrumentos financieros		
Deterioro y resultado por enajenaciones en instrumentos financieros		
RESULTADO FINANCIERO	239	45
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	172	-34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.945	5.421
Impuesto sobre Beneficios	-1.639	-1.555
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.306	3.866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.306	3.866

No se han realizado movimientos directos contra patrimonio por lo que no se presenta el estado de Gastos e ingresos.



	Capital	Prima Reservas	Accio. propias	Resultado	O. instru-mentos	Total Patrimonio
Saldo inicial 31-03-2011	3.420	89.845	(218)	12.436	0	105.483
Ajustes por cambio de criterios contable						0
Ajustes por errores						
Saldo inicial ajustado	3.420	89.845	(218)	12.436	0	105.483
I.- Total de ingresos y gastos reconocidos				4.306		4.306
II.- Operaciones con socios o propietarios						
1 Aumentos disminuciones de capital						
2 Conversión de pasivos financieros en P. Neto						
3 Distribución de dividendos						
4 Operaciones con acciones .propias						
5 Incrementos disminuciones combinación de negocios						
6 Otras operaciones con socios propietarios						
III.- Otras variaciones de patrimonio neto						
1 pagos basados en instrumentos de P.neto						
2.- traspaso entre partidas de patrimonio neto		7.456		(12.436)		(4.980)
3.- Otra variaciones						
Saldo final al 30-09-2011	3.420	97.301	(218)	4.306	0	104.809

	Capital	Prima Reservas	Accio. propias	Resultado	O. instru-mentos	Total Patrimonio
Saldo inicial 31-03-2010	3.420	95.052	(218)	10.425	(4.981)	103.698
Ajustes por cambio de criterios contable						0
Ajustes por errores						
Saldo inicial ajustado	3.420	95.052	(218)	10.425	(4.981)	103.698
I.- Total de ingresos y gastos reconocidos				3.866		3.866
II.- Operaciones con socios o propietarios	0	(10.650)	0	0	0	(10.650)
1 Aumentos disminuciones de capital						
2 Conversión de pasivos financieros en P. Neto						
3 Distribución de dividendos		(10.650)				
4 Operaciones con acciones propias						
5 Incrementos disminuciones combinación de negocios						
6 Otras operaciones con socios propietarios						
III.- Otras variaciones de patrimonio neto	0	5.444	0	(10.425)	4.981	0
1 pagos basados en instrumentos de P.neto						
2.- traspaso entre partidas de patrimonio neto		5.444			4.981	
3.- Otra variaciones						
Saldo final al 30-09-2010	3.420	89.846	(218)	3.866	0	96.914



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011	2010
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	5.945	3.866
Intereses minoritarios	0	0
Resultado del Ejercicio	5.945	3.866
Ajustes por:		
Amortizaciones del inmovilizado	2.139	2.480
Beneficio/pérdidas enajenación de inmovilizado	-21	18
Beneficio/pérdidas enajenación de Inversión Inmobiliaria	0	0
Amortizaciones	0	0
Gasto financiero - por préstamos	23	9
Ingresos financieros	-195	-54
Exceso provisiones	0	0
Imputación al resultado de subvenciones de capital	-303	-364
Diferencias de cambio	-37	34
Provisión por cuentas a cobrar	0	0
Variaciones en el capital circulante:		
Variación de Existencias	2.184	2.370
Variación de Clientes y otras cuentas a cobrar	1.812	3.380
Variación de Proveedores y otras cuentas a pagar	-1.744	-2.947
Otros gastos Ingresos	-6	
Intereses pagados	-23	-9
intereses cobrados	149	54
Impuestos pagados	0	0
Flujo Neto de Efectivo de las actividades operativas	9.923	8.837
Flujos de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de inmovilizado material	-722	-424
Ingresos por venta de inversiones inmobiliarias	0	0
Ingresos por venta de inmovilizado material	22	-18
Adquisición de inversiones inmobiliarias	0	0
Adquisición de inmovilizado inmaterial	0	0
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	0	0
Adquisición de dependiente	0	0
Dividendos recibidos	83	99
Préstamos concedidos	24	0
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	-593	-343
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Ingresos por préstamos dispuestos		0
Subvenciones de capital recibidas	0	154
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad	-2.134	-10.650
Desembolsos por cancelación de préstamos	-476	-996
Pago a acreedores de inmovilizado	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
Variación de efectivo por actividades de financiación	-2.610	-11.492
Total Variación Flujos de Efectivo		-2.998
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	19.135	11.011
Efectivo y equivalentes al final del periodo	25.855	8.013
Variación	6.720	-2.998



1. información General

La Sociedad dominante, Compañía Vinícola del Norte de España, S.A., (en adelante Sociedad dominante) tiene como principal actividad la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como la compra, elaboración, crianza y venta de vinos, principalmente con Denominación de Origen Rioja. Sus principales instalaciones están ubicadas en Laguardia (Álava) y Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Laguardia (Álava).

El Grupo surge en el ejercicio 2010 como consecuencia de la constitución con fecha 3 de diciembre de 2009 de la sociedad CVNE Excellars, S.L.U., sociedad que es 100% propiedad de CVNE. El objeto de esta sociedad es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital social.

Con fecha 18 de enero de 2010, la sociedad CVNE Excellars, S.L.U. adquiere el 25% de la sociedad francesa Europvin SAS, sociedad dedicada a la distribución y comercialización de vinos en sus áreas de influencia. Esta asociada participa en otras sociedades, en el 51% de la sociedad Golden State Wine Corporation ubicada en California, para la distribución en Estados Unidos de los vinos que comercializa y en el 100% del capital social de Europvin UK ubicada en Inglaterra

Con fecha abril 2010 la sociedad CVNE Excellars, S.L.U crea la compañía Vinos y Viñedos Montenegro SLU, dedicada a la Compraventa, elaboración, crianza y venta de vinos y compraventa de uva y cultivo de vid.

Asimismo, la Sociedad dominante participa en el 50% del capital de la sociedad Viñedos del Contino, S.A. Esta sociedad se dedica a la elaboración y comercialización de vinos con Denominación de Origen Calificada Rioja.

La Sociedad es la dominante última de un grupo de sociedades y está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. La información de los estados financieros intermedios realizados a fecha 30 de septiembre de 2011 consolidados de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y sociedades dependientes, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de septiembre de 2011 (en adelante, NIIF-UE), De acuerdo con el contenido de dicha información consolidada, la cifra total de patrimonio neto consolidado asciende a 104.809 miles de euros, el resultado consolidado del periodo asciende a 4.306 miles de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden de 122.763 miles de euros y 20.782 miles de euros, respectivamente.

2.- Bases de elaboración y principios contables.

Los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de septiembre de 2010 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), dado que la Sociedad dominante es una entidad cotizada. El Grupo ha aplicado la NIIF 1.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, excepto por instrumentos financieros que se valoran a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

3.- Estados financieros consolidados



Los estados financieros se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 de mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad en vigor, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

4.- Inmovilizado material

El movimiento habido en el periodo es el siguiente:

	Miles euros				
	Saldo	Entradas	Bajas	Traspasos	Saldo
	31/03/2011				30/09/2011
Coste:					
Terrenos y construcciones	48.497	14	3		48.508
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.079	372			36.451
Otras instalaciones	2.746	42	23		2.765
Otro inmovilizado	1.400	32			1.432
Anticipos e inmovilizado en curso	92	55			147

Amortización Acumulada

Terrenos y construcciones	22.185	989			23.174
Instalaciones técnicas y maquinaria	30.309	911			31.220
Otras instalaciones	2.541	134			2.676
Otro inmovilizado	1.284	11			1.295
Anticipos e inmovilizado en curso	0				

	Miles euros				
	Saldo	Entradas	Bajas	Traspasos	Saldo
	31/03/2010				30/09/2010
Coste:					
Terrenos y construcciones	45.420	2			45.422
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.150	2	47	0	35.104
Otras instalaciones y otro inmovilizado	4.068	421			4.489
Anticipos e inmovilizado en curso	198				198

Amortización Acumulada

Terrenos y construcciones	18.962	733			19.700
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.996	1.550	47		29.499
Otras instalaciones y otro inmovilizado	3.706	64			3.770
Anticipos e inmovilizado en curso					0
	51.664	2.447			54.064

Se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales y se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien y principalmente por el método lineal.



Las vidas útiles estimadas son:

	Años
Construcciones	20-30
Plantaciones	20-25
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 14
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Otro inmovilizado	4-6

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.

Las altas en inmovilizado corresponden principalmente a maquinaria o instalaciones necesarias para el negocio.

5.- Activos intangibles

Los movimientos en activos intangibles se deben a pequeñas adquisiciones de aplicaciones informáticas.

Los derechos de plantación no se han deteriorado.

6.- Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

Se compone de 14.250.000 totalmente desembolsadas.

7.- Acciones propias en cartera.

A 30 de septiembre de 2011 se encuentran contabilizadas 20.300 acciones propias que figuran en el pasivo minorando el capital.

8.- Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula dividiendo el resultado atribuido al Grupo entre el número de acciones.

	sep-11	sep-10	Variación
Resultado del ejercicio en miles	4.306	3.866	2.079
Numero de acciones en miles	14.250	14.250	0
	0,30	0,27	0,15



9.- Estados de Flujos de Efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por estos últimos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

10.- Provisiones para riesgos y gastos

Según el convenio laboral vigente, la sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores fijo un premio de fidelización, según opten o no por 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.

11.- Información segmentada y distribución de la cifra de negocios

Aparece recogida en el capítulo IV apartado 15 del informe financiero semestral.

12.- Transacciones con partes vinculadas.

Las operaciones realizadas son las siguientes:

	Sociedades del grupo	
	sep-11	sep-10
GASTOS:		
Compra de producto terminado	666	669
INGRESOS:		
Dividendos recibidos	83	99
Prestación de servicios	98	95
Venta de producto terminado	543	310
Otras transacciones:		
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		136
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital		1.200

13.- Estacionalidad de las transacciones

En nuestra compañía existe estacionalidad en la transacción produciéndose el 60% de nuestras ventas en el segundo semestre del año.

14.- Cambios en las estimaciones

No se han producido cambios en las estimaciones.

15.- Partidas no usuales



No hay partidas no usuales que sean significativas.

16.- Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos significativos después del cierre a 30-09-2011.