



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

**Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2010 a 31 de marzo 2011 a fecha 30 de septiembre de 2010**

### **Evolución de los negocios.**

El Grupo CVNE ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de aprox. 20 millones de euros. Esto supone un aumento sobre las ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de un 1,5%.

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

### **Dividendos.**

En el periodo 1 de abril 2010 a 30 de septiembre 2010 se han pagado los siguientes dividendos:

Dividendo complementario por importe de 5.814 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2009-2010 y dividendo extraordinario con cargo a Reservas de libre disposición por importe de 4.838 miles de euros.

### **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.

### **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.

### **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.

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.

En otras transacciones se incluyen la venta de la participación de CVNE, S.A. en Hotel Los Agustinos, S.A. a CVNE Excellars, S.L.U. y la aportación de capital de CVNE Excellars, S.L.U. para la constitución de Vinos y Viñedos Montenegro, S.L.U.