



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

### **Informe de Gestión Intermedio del Ejercicio 1 de abril 2014 a 31 de marzo 2015 a fecha 30 de septiembre de 2014**

#### **Evolución de los negocios**

El Grupo ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios de 32,8 millones de euros. Esto supone un incremento de las ventas, y en menor medida, del beneficio con respecto al mismo periodo del ejercicio. No obstante, los datos no son directamente comparables ya que en el ejercicio en curso se han incorporado Mikuni Wine Co. y Viñedos del Contino en el consolidado de CVNE.

#### **Dividendos**

En el periodo 1 de abril 2014 a 30 de septiembre 2014 se ha pagado el siguiente dividendo:

- Dividendo por importe de 6.119 miles de euros con cargo al resultado del periodo comprendido entre el 1 de abril 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

#### **Acciones propias**

Actualmente el Grupo no es titular de acciones de la propia sociedad en autocartera.

#### **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 muy 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 positiva que se ha contemplado en la cuenta de resultados.

### **Operaciones vinculadas**

Recogen las siguientes transacciones:

- la compra de producto terminado a 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, Cvne Bilbao, S.L. y Mikuni Wine Co., Ltd; y
- la compra de producto terminado y vino a Vinos y Viñedos Montenegro S.L.U. para su posterior comercialización.