

INFORME DE GESTIÓN DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES PRIMER SEMESTRE DE 2018

Elementos destacables del periodo

La cifra de ventas consolidada se ha quedado en línea respecto al ejercicio precedente, alcanzando el importe de 6.805 miles de euros en el primer semestre 2018. El mercado de Exportación ha crecido un 19,3% mitigando la caída del Mercado Nacional (-8,3%).

Respecto al resultado después de impuestos, ha ascendido a 295 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018, lo que supone un 4,34% sobre la cifra de ventas consolidada.

Es destacable la buena evolución de la estrategia de reducción de endeudamiento, que disminuye 2,1 millones de euros respecto al primer semestre del ejercicio pasado, y de los gastos financieros, que disminuyen un 28,9% respecto al ejercicio 2017.

I. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Para comprender la evolución de la actividad de la entidad, así como el entorno en el que opera, es fundamental comentar la situación del mercado vinícola:

Mercado Vinícola Mundial:

Las características fundamentales del sector son:

La Globalización del sector, tanto en el aspecto productivo como el comercial, influida por:

- Estabilización del tamaño del viñedo mundial en 7,6 Millones de hectáreas desde 2008.
- Retroceso en la producción mundial del 8,6% con respecto a la producción de 2016 (debido principalmente a las condiciones climáticas desfavorables en la UE). Según información facilitada por la OIV a cierre del año 2017, la producción mundial alcanzó los 250 Millones de hectolitros. Los principales países productores en 2017, siguen siendo Italia, Francia y España.

La evolución del consumo en términos cualitativos y geográficos que se manifiesta en:

- Un continuo retroceso del consumo en el segmento de los llamados "Vinos Básicos" y un claro crecimiento de los denominados "Vinos de Calidad", especialmente en los segmentos de los vinos "Premium" y "Super Premium".
- En 2017, el consumo mundial de vino se evaluó en 243 Millones de hectolitros, por lo que aumentó ligeramente con respecto al año anterior. Tras la reducción derivada de la crisis económica de 2008-2009, el consumo mundial de vino adquirió una tendencia positiva. Esta tendencia al alza se observa desde 2014.
- El retroceso del consumo en los países históricamente consumidores (Francia, Italia y España) pareció estabilizarse, mientras que el consumo en los Estados Unidos, China y Australia ha seguido creciendo durante 2017.

El Mercado de España:

De acuerdo con el último informe "Market Trends" de Nielsen, el valor de las ventas de vinos tranquilos y espumosos crece un 4,4% en 2017.

Si nos centramos en Rioja, los últimos datos facilitados por la Denominación, relativos a Mayo 2018, indican un descenso de las ventas (-2,92%). Este decrecimiento viene motivado principalmente por el mal comportamiento de las exportaciones (-7.22%) mientras que el mercado interior se mantiene estable (-0,68%).

Por categorías, crecen de forma espectacular los Grandes Reservas (+205.36) y los Reservas (3,58%), mientras que en el resto de las categorías hay decrecimientos: Jóvenes (-11.54%) y Crianzas (-4.88%).

Las participaciones por segmentos, según los últimos datos disponibles, son como siguen:

Gran Reserva	5,87%
Reserva	14,30%
Crianza	37,44%
Joven	42,39%

En cuanto a la Denominación de Origen Toro, los datos adelantados del primer semestre 2018 señalan un crecimiento del 18.12%.

Por categorías, los vinos Jóvenes con un peso de un 87,23% siguen creciendo (+14,01%) al igual que los Crianzas (+73%) mientras que los Reservas decrecen (-22,64%).

El producto

A lo largo del primer semestre de 2018 se han producido diversos cambios de añadas y hemos continuado con la mejora de nuestros vinos actualizando y adaptando nuestras marcas para los diversos mercados internacionales.

II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

Resultados comerciales

Durante el primer semestre de 2018, las ventas en volumen disminuyeron un 11,9% respecto al primer semestre de 2017, si bien los precios medios se han elevado, compensando este efecto, y haciendo que la cifra de facturación se mantenga respecto al ejercicio 2017. No obstante, y debido a la estacionalidad de nuestros mercados, estas cifras representan un pequeño porcentaje respecto al global del ejercicio.

En la D.O.Ca. Rioja y teniendo en cuenta los últimos datos conocidos en la denominación, nuestras cuotas de mercado decrecen ligeramente con respecto al año anterior, quedando nuestras ventas por categorías como siguen en la D.O. Ca Rioja:

Reservas y Grandes Reservas:	46,01% (frente al 20,17% para la D.O. Ca Rioja)
Crianzas:	42,81% (frente al 37,44% para la D.O. Ca Rioja)
Sin Crianza:	11,10% (frente al 42,39% para la D.O. Ca Rioja)

En el resto de denominaciones las ventas siguen evolucionando conforme a las previsiones de la compañía.

Las existencias

La valoración de las existencias en el primer semestre de 2018 alcanza la cifra de 26.488 miles de euros y en el primer semestre de 2017, esta cifra se situó en 25.867 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos previstos para nuestros vinos de las diferentes denominaciones, así como con la segmentación deseada.

Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas y sociedades dependientes

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al primer semestre del ejercicio 2018 y su comparativa con el 31 de diciembre de 2017, salvo que se indique expresamente lo contrario. Hay que tener en cuenta que estos datos se encuentran claramente influidos por la fuerte estacionalidad del negocio.

1º Balance del grupo consolidado

- El total del Activo asciende a 50.240 miles de euros a 30/06/2018, frente a los 53.721 miles de euros del 31/12/2017.

- Las existencias representan 26.488 miles de euros a 30/06/2018 frente a los 25.867 miles de Euros de 31/12/2017.

- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 24.082 miles de euros a 30/06/2018 frente a los 23.211 miles de euros del 31/12/2017.

- El Patrimonio Neto representa 20.835 miles de euros a 30/06/2018, frente a los 21.250 miles de euros de 31/12/2017.

2º Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 30/06/2018 lo siguiente:

- El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 6.805 miles de euros.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 582 miles de euros a 30/06/2018.
- Un Resultado después de Impuestos de 295 miles de euros a 30/06/2018.

Indicadores clave:

Se indica a continuación la evolución de algunos de los indicadores clave indicativos de la evolución de la actividad de la sociedad:

	30 de junio 2018	30 de junio 2017	Variación interanual
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros)	6.805	6.800	0,1%
EBITDA (miles de euros)	1.239	1.456	-30,5%
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)	1,42%	1,60%	
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	0,59%	0,65%	

III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento de la compañía a junio 2018, en comparación con el ejercicio 2017, y su composición por plazos, queda suficientemente detallado en los Estados Financieros Intermedios Resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018, en la Nota correspondiente a Pasivos Financieros.

Durante el ejercicio 2018 las inversiones que se están acometiendo son fundamentalmente en CAPEX, donde el presupuesto de inversión anual en este ejercicio es cercano al millón de euros. Gran parte de estas inversiones tienen como objetivo la sustitución y mejora de bienes de equipo, necesarias para la actividad productiva de la compañía. La sociedad tiene previsto financiar estas inversiones con recursos propios.

En los próximos años tenemos como objetivo fundamental la reducción de la deuda con entidades de crédito. En parte la rentabilidad futura de las inversiones acometidas en ejercicios previos generará flujos futuros de caja, que sí tendrán su reflejo en una reducción más notoria de este endeudamiento. El Fondo de Maniobra (que a 30 de junio de 2018 asciende a 22.741 miles de euros) soporta el nivel de endeudamiento actual, indicando que nos encontramos en posición de afrontar todas estas inversiones con solvencia.

La cifra de endeudamiento financiero a 30 de junio de 2018 asciende a 24.082 miles de euros, que respecto a los 26.228 miles de euros a junio 2017, supone una reducción del nivel de deuda de 2.146 miles de euros. Así mismo, los gastos financieros se reducen en un 28,9% a junio 2018 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de aprovisionamiento:

Al trabajar la Sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado al impacto de una variación coyuntural en los costes. Como es habitual en el sector la cosecha 2017 se liquida en su mayor parte en 2018, si bien el precio de la cosecha 2017 se encontraba ya establecido en contratos firmados con proveedores de uva, por lo que se ha eliminado la incertidumbre relativa a fijación de precios de materias primas en este sentido. En cuanto a la cosecha 2018 se prevé un incremento en el volumen que compensará parcialmente el ejercicio precedente.

Riesgos legales y sociales:

A través de la participación activa en grupos de interés del vino y de los propios Consejos Reguladores, la Sociedad se encuentra al tanto de las tendencias legales y sociales en torno al consumo de vino, actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo, se encuentra al tanto de las novedades en temas legales, contables, laborales, sociales, etc mediante la asistencia a cursos y conferencias

formativas, así como mediante la consulta a asesores externos especializados. La Sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

Riesgos de cambio de hábitos de consumo:

La sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes. Se hace un seguimiento de las estrategias comerciales a seguir, a fin de cubrir y dar respuesta a los cambios que pudiera haber en las tendencias de la demanda.

Riesgos de tipo de interés:

La Sociedad, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por los tipos de interés y la situación actual de los mismos (en la actualidad nos encontramos en una tendencia bajista de los mismos), estima que dado que uno de los objetivos prioritarios es reducir el nivel de endeudamiento (como así viene ocurriendo en ejercicios precedentes), los posibles incrementos futuros no pondrían en riesgo los resultados futuros de la misma. En caso contrario, se aplicarían medidas paliativas para reducir dicho impacto en la cuenta de resultados.

Riesgos de imprevistos y catástrofes:

Cubiertos mediante los seguros suscritos por la sociedad.

Riesgos de mercados:

La sociedad en la actualidad está trabajando en minimizar los riesgos de los principales mercados mediante la diversificación tanto en productos como en otros mercados y otros clientes.

Riesgos de coyuntura económica:

Dada la situación económica que se está atravesando, la sociedad la contempla como un riesgo al que prestar especial atención, en este sentido, se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la economía en general y en particular de la evolución del consumo, índices de precios, tasas de desempleo, cotización de divisas y posibilidades de financiación ajena, con especial atención a la evolución de las negociaciones del Brexit, así como a la actual tendencia de proteccionismo comercial.

La Sociedad, así mismo, realiza actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, fundamentalmente en dos áreas, como son: la optimización de la calidad del vino a través de varios proyectos y la optimización de la calidad del fruto. Consideramos que estas investigaciones contribuirán a reducir los riesgos a los que está expuesta la sociedad, en el riesgo de aprovisionamiento y en el de hábitos de consumo, en lo referente a los gustos del consumidor.

Riesgos de errores técnicos de valoración

Dado el error detectado en la aplicación de una fórmula en la valoración de las existencias en el ejercicio 2017, la sociedad está estudiando cómo poner todos los medios materiales y técnicos para evitar que errores de estas características vuelvan a suceder.

Cabe mencionar que se van a reforzar los controles internos para evitar en el futuro situaciones como la anteriormente detallada.

V. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

Nuestros objetivos, que determinarán la evolución en próximos ejercicios, son los siguientes:

- Potenciación de la Marcas y mayor orientación al cliente
- Crecimiento rentable del Mercado Nacional
- Enfoque hacia las exportaciones: continuar nuestro plan de internacionalización, y conseguir ser marca de referencia en los principales mercados
- Innovación (I+D+i) continuar en la mejora de procesos y de nuestro vino
- Continuar reduciendo el nivel de endeudamiento con entidades de crédito

Además, Bodegas Riojanas está terminando de elaborar un nuevo plan estratégico. Dentro del mismo, a tres años, se han definido cinco grandes líneas estratégicas: "Crecimiento rentable tanto del Mercado Nacional como del Internacional, incremento del valor de nuestras marcas, mayor orientación al cliente y creación de una filosofía de eficiencia y mejora continua"

Ello, junto a una serie de elementos fundamentales que caracterizan el sector vinícola, como son:

- a) Una constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español), acompañado de una mejora de la situación económica general y una recuperación del consumo en particular, con especial incidencia en España.
- b) Un crecimiento de la competencia tanto exterior (países nuevos y reacción en los tradicionales), como interior (incremento de D.O. y de bodegas pertenecientes a las mismas).
- c) Un claro liderazgo de la D.O.C. Rioja en el mercado español y una mayor fortaleza de las denominaciones con más reconocimiento de marca.
- d) Un liderazgo de la D.O. Rueda en el segmento de los vinos blancos.

Todos estos elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, que nos convencen de unos próximos ejercicios muy positivos, en todos los ámbitos.

En el Área de Producto y de la Tecnología de Producción

El Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), trabaja tanto en el lanzamiento de nuevos productos como en la mejora continua de todos los vinos al conjugar las más modernas técnicas vitivinícolas con la tradición de la que somos herederos.

En el capítulo VI se indican las actividades desarrolladas por ese departamento durante el primer semestre del ejercicio 2018, tanto en los aspectos relacionados con la viña como en la elaboración y respeto al Medio Ambiente.

En las áreas de Marketing y Comercial

Esta área es estratégica para Bodegas Riojanas y estamos trabajando en consolidar nuestro posicionamiento en el mercado dentro de los segmentos objetivo, potenciando nuestras principales marcas, y trabajando tanto en la presentación de nuestros productos como en la comercialización de los mismos. Adicionalmente el enoturismo se está convirtiendo en una importante herramienta de fidelización hacia nuestras marcas. Es prioridad para nosotros la focalización del equipo comercial hacia una mejora de márgenes, junto con una optimización de los recursos disponibles.

Nuestra filial de Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, ha continuado su labor de apertura y consolidación en el mercado estadounidense, destacando su evolución positiva en el primer semestre del ejercicio 2018. El objetivo futuro se orienta a posicionar alguna de nuestras marcas en Estados Unidos como vinos de referencia.

En el área de Recursos Humanos

En el área de recursos humanos no ha habido grandes variaciones en la plantilla de la compañía, que se encuentra integrada por un equipo sólido, solvente y con experiencia.

VI. ACTIVIDADES DE I+D+I

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, las materias estudiadas se pueden dividir en dos áreas fundamentales: Viticultura y Enología.

En el área de Viticultura, se sigue apostando por el control del viñedo mediante Sistemas de Información Geográfica. Dentro del proyecto colaborativo "Mejora de la calidad de los vinos de la D. O. Ca. Rioja mediante el desarrollo de modelos para la gestión del riego y la homogeneización de la uva" nos van a permitir estudiar y optimizar el proceso del riego, este proyecto se encuentra muy avanzado y se espera su finalización a primeros de 2019, en paralelo se está desarrollando un proyecto colaborativo con la empresa Bosch España, midiendo a tiempo real la humedad del suelo y las necesidades del viñedo.

En 2018 se han seguido estudiando diversos factores que afectan a la calidad del vino, principalmente durante el proceso de envejecimiento a nivel microbiológico. El estudio de estos factores nos permitirá aumentar la calidad general de los vinos de Bodegas Riojanas.

Seguimos avanzando con el estudio de diferentes viñedos para categorizarlos como singulares, analizando las diferencias tanto desde el punto de vista vitícola como enológico.

Continuamos con el proyecto IBEROEKA, Secuenciación Masiva mediante técnicas NGS, donde se han caracterizado diversas parcelas de Bodegas Riojanas, S. A., estando la Finca Salagon, cultivada con técnicas ecológicas, entre los TOP 10 de mayor diversidad microbiológica entre más de 600 parcelas estudiadas.

Hemos continuado con un estudio de selección de levaduras autóctonas, siendo el objetivo la diferenciación de nuestros vinos gracias a la utilización de levaduras propias y diferentes. Durante este ejercicio se han implantado ya esas levaduras en algunos de nuestros vinos, estudiando ahora la evolución de los mismos.

VII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A fecha 30 de junio de 2018, el número de acciones de autocartera ascendía a 432.829, lo que representa el 8,29% del total de la sociedad. El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el primer semestre de 2018 ha sido el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Importe (€mls)</u>
Acciones propias 01.01.18	432.829	1.795
Compra acciones propias	-	-
Venta acciones propias	-	-
Acciones propias 30.06.18	<u>432.829</u>	<u>1.795</u>

VIII. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Política de dividendos

La sociedad contempla la remuneración al accionista como uno de los objetivos tanto presentes como futuros, siempre que la generación de resultados lo permita. Cabe destacar que en la Junta General celebrada con fecha 15 de junio de 2018 se aprobó un pago de dividendo de 0,14 euros por acción (2017: 0,14 euros).

Participaciones significativas

Las participaciones significativas (superiores al 3%) en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

Van Gestión y Asesoramiento, S.L.:	10,57%
Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.	8,46%
Infazar, S.L.	5,07%
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	7,73%
Arturo Bodega Frías	3,09%
March International SICAV	3,86%

Estructura de capital

Estructura de capital:

Fecha última modificación	Clase	Valor Nominal	Número acciones	Importe total
07/09/2017	Ordinaria	0,75	5.251.802	3.938.851,50 €

No existen limitaciones en la transmisibilidad de las acciones.

En este punto, mencionar que la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 15 de junio de 2018 ha aprobado llevar a cabo una reducción de capital del 1,25% por amortización de acciones propias.