

# **BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017**

El Importe Neto de la Cifra de Negocios se sitúa en 21.836 miles de euros, que respecto a los 18.557 miles de euros del ejercicio 2016 supone un crecimiento del 17,7%. Este crecimiento se ha logrado gracias al buen comportamiento de las ventas tanto en el mercado Nacional como en el Mercado Exterior así como al incremento de la contribución a la facturación consolidada de la sociedad del Grupo Bodegas Torredueiro, S.A.

Las ventas de vinos de alto valor añadido, como reservas y grandes reservas, continúan siendo, como caracteriza la actividad del Grupo, la mayor parte de las ventas (61,1% del total en el ejercicio 2017; 58,6% del total en el ejercicio 2016), situándonos en este segmento por encima de los datos de la Denominación de Origen Rioja, donde las ventas de estos vinos, en volumen, han supuesto un 18,4% de las ventas totales para el ejercicio 2017.

El resultado global neto de impuestos, atribuible a la Sociedad Dominante del ejercicio 2017 asciende a 672 miles de euros.

Tal y como se desprende del punto 2.c) de las memoria consolidada los resultados del ejercicio se han visto afectados a la baja haberse detectado un error material en la formula en uno de los conceptos tenidos en cuenta para el cálculo del coste del inventario, sin que en ningún caso haya habido cambio de criterio valorativo del mismo. Consecuencia de lo anterior ha se ha procedido igualmente a un a la re-expresión de los resultados del ejercicio 2016, que también son ajustados a la baja.

Todo ello supone un incremento en el resultado antes de impuestos (re-expresados) del ejercicio del año anterior de 950 miles de euros y de 791 en el resultado neto global atribuible a la Sociedad Dominante.

## **I. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD**

Bodegas Riojanas S.A. es una sociedad dedicada a la elaboración y comercialización de vinos de calidad procedente de las principales denominaciones de origen de España.

Toda la estructura organizativa de la sociedad se analiza en el correspondiente Informe de Gobierno Corporativo.

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**

### **a) Producción Vinícola Mundial**

Según las estimaciones realizadas por la OIV, la producción mundial de vino se sitúa en 2017 en 246,7 Millones de hectolitros, lo que implica una disminución del 8,2 % con respecto a la producción del año anterior.

Este nivel de producción mundial, en 2017, es históricamente bajo, especialmente en Europa occidental, como consecuencia de las condiciones climáticas desfavorables.

Si analizamos la producción por países: en Italia (39,3 Millones de hectolitros), en Francia (36,7 Millones de hectolitros) y en España (33,5 Millones de hectolitros) los niveles de producción son históricamente bajos.

Alemania (8,1 Millones de hectolitros) también registró un bajo nivel de producción.

Portugal (6,6 Millones de hectolitros), Rumanía (5,3 Millones de hectolitros), Hungría (2,9 Millones de hectolitros) y Austria (2,4 Millones de hectolitros) son los únicos países que registraron un incremento con relación a 2016.

Estados Unidos sigue presentando un nivel de producción todavía elevado en (23,3 Millones de hectolitros).

Sudáfrica (10,8 Millones de hectolitros) mantiene un nivel de producción estable.

En América del Sur, la producción está en alza con respecto al bajo nivel de 2016, principalmente en Argentina (11,8 Millones de hectolitros) y en Brasil (3,4 Millones de hectolitros). En Chile (9,5 Millones de hectolitros), la producción vinificada continúa registrando un bajo nivel.

La producción australiana (13,9 Millones de hectolitros) está en alza, y la producción neozelandesa (2,9 Millones de hectolitros), aunque ha sufrido una ligera disminución, sigue manteniendo un muy buen nivel.

### **b) Superficie del viñedo**

Según los últimos datos disponibles, el tamaño del viñedo mundial (indistintamente de la destinación final de las uvas e incluidos los viñedos que todavía no están en producción) se sitúa en 7,5 Millones de Hectáreas.

España sigue a la cabeza de las superficies cultivadas con casi un millón de hectáreas (0,98 Millones de Hectáreas), delante de China y Francia.

China (0'85 Millones de Hectáreas) confirma su puesto de segundo viñedo mundial. Por su parte, el viñedo comunitario disminuye su ritmo de reducción y se fija en 3,3 Millones de Hectáreas.

### **c) La Evolución del consumo mundial.**

A nivel mundial para 2017, según proyecciones (en función de cifras registradas desde el año 2000), se estima que el consumo mundial de vino de 2017 esté en torno a 243,2 Millones de hectolitros.

El consumo del vino se presenta desde 2009 en un contexto global de estabilización. Los países tradicionalmente consumidores prosiguen en su retroceso (o estancamiento), en beneficio de nuevos países consumidores en Europa y en otras regiones. Destaca China, que aumentó sus importaciones un 15% en volumen y un 22,6 % en valor en el último ejercicio. Se distancia como primer mercado asiático y ya es el cuarto inversor mundial, por detrás de Estados Unidos, Reino Unido y Alemania.

## **El mercado de España**

### **a) Producción Vinícola Nacional**

Según los últimos datos del "Ministerio de Agricultura, Pesca, Alimentación y Medio Ambiente" la producción provisional de vino y mosto de la campaña 2017/2018, se sitúa en 35,6 millones de hectolitros.

De estos 35,6 millones de hectolitros, 32,8 millones corresponden a vino y 2,8 al mosto en poder de los productores. (El 96,6% corresponde a declaraciones de productores de vino y mosto con producciones medias superiores o iguales a 1.000 hectolitros por campaña.)

De la producción de vino, 13,6 millones de hectolitros se han declarado como vino con Denominación de Origen Protegida (DOP), 3,6 millones de hectolitros como vino con Indicación Geográfica Protegida (IGP) y 6,2 millones de hectolitros como vinos varietales. El resto de vinos suponen el 29% de la producción total.

Esta producción es un 19,6% inferior a la de la campaña anterior y un 17,6% menor que la media de las seis campañas anteriores.

Las declaraciones confirman, por tanto, una campaña de producción relativamente baja, lo que, unido a las también bajas producciones de los principales países productores comunitarios, ha supuesto un crecimiento de precios en el mercado del vino.

## **b) La evolución del consumo en España.**

Según el último informe "Market Trends" de Nielsen, el valor de las ventas de los vinos tranquilos y espumosos crece un 4,9% en 2017.

Las preferencias de los consumidores hacia vinos de calidad siguen consolidándose, en los últimos años se observan tendencias de crecimientos en los vinos con Denominación de Origen.

Las exportaciones españolas de vino, se dispararon en 2017 con un crecimiento del 8,9%, hasta alcanzar los 3.186 millones de euros, según los datos ofrecidos por el Observatorio Español del Mercado del Vino (OeMv).

Se observa un fuerte crecimiento de las ventas de los vinos españoles en China, Canadá, Portugal, Italia, Suecia y Lituania, que compensaron las ligeras pérdidas sufridas en Reino Unido, Noruega, Irlanda y la más pronunciada en República Checa.

De esta forma, la buena marcha de los vinos envasados, incluyendo los espumosos y cavas, así como el crecimiento del granel varietal explican el buen año de ventas.

Así, los vinos con DOP y espumosos cerraron el año con cifras récord tanto en volumen como en valor, tras crecer un 7,6% en valor, hasta los 2.847,2 millones de euros, y un 2,5% en volumen, hasta los 2.284,1 millones de litros.

España vendió al exterior 28,5 millones de hectolitros, incluyendo vinos de todos los tipos, con un aumento en volumen este año del 3,2%. De ellos, 22,8 millones de hectolitros, equivalentes a 253 millones de cajas, son ventas de diversos tipos de vinos, entre los que este año destacan el fuerte crecimiento del cava, que supone el 81% de las exportaciones de espumosos en valor, y los vinos envasados, de los que aumentan las ventas en casi 88 millones de euros, hasta situarlas en más de 1.713 millones.

De esta información se puede deducir que España exporta vinos de cada vez mayor valor a mercados que se van diversificando, gracias al intenso esfuerzo comercializador de las marcas.

De esta forma, las previsiones para 2018 apuntan hacia una posible disminución del volumen de exportaciones, pero con sensible revalorización, que permita aumentar la facturación en euros. "Posiblemente, vender menos, con mejor valor y un mejor posicionamiento mundial de nuestros productos y marcas", han señalado desde el observatorio.

La Denominación de Origen Calificada Rioja cerró el año 2017 con unas ventas de 284,1 millones de litros de vino, un 0,64% más que en 2016.

Un crecimiento cimentado en los mercados exteriores, donde se vendió un 4,39% más, mientras que en el doméstico las ventas bajaron un 1,55%. Con todo, Rioja sigue liderando los vinos españoles de calidad, tanto en el ámbito nacional, como el internacional.

La estructura de las ventas de la D.O.C Rioja o mix de ventas en 2017 ha sido el siguiente:

- Grandes Reservas: 2,38%
- Reservas: 16%
- Crianzas: 36, 84%
- Jóvenes: 44,78%

En cuanto al resto de denominaciones, y en lo que respecta a volúmenes, la evolución respecto al ejercicio anterior ha sido la siguiente: D.O Toro (+7,2%), D.O Ribera del Duero (+45,4%), D.O Rueda (+10,3%), Rías Baixas (+9,7%).

### **El producto**

En 2017 hemos lanzado al mercado nuevos vinos, adaptándonos a las exigencias del mercado y a las tendencias de consumo:

- Lanzamiento de una gama de vinos de la D.O Ribera de Duero bajo la marca “Viore”.
- Lanzamiento de una gama de vinos jóvenes de la D.O Penedés bajo la marca “Alacer”.
- Lanzamiento de “Albina Essencia”, un clásico posicionado en el segmento Premium del mercado.
- Lanzamiento de un vino joven de maceración carbónica “El Lago de Bodegas Riojanas”.
- Rediseño del Packaging de la gama de Rueda “Viore”.

Durante el año 2017, nuestros vinos han obtenido numerosos premios y reconocimientos:

- Monte Real Reserva de Familia 2013: ha obtenido el máximo reconocimiento: “Rioja Master 2017” dentro del certamen “Rioja Masters 2017” que anualmente organiza la prestigiosa revista especializada británica “The drinks business”.
- Viña Albina Gran Reserva 2009 ha obtenido 91 puntos en la prestigiosa revista “Wine Enthusiast”.
- Monte Real Crianza de Familia 2014 ha obtenido una medalla de oro en el certamen alemán “Mundus Vini”.
- Monte Real Gran Reserva 2009 ha obtenido 93 puntos en la prestigiosa revista “Wine Enthusiast” y la mención especial “Editors Choice”.
- Viña Albina Blanco Dulce Reserva 2011: ha obtenido 92 puntos en la Guía Peñín.

- Monte Real Gran Reserva 98: La reconocida publicación inglesa Decanter le concedió 92 puntos en su edición especial de vinos españoles.
- Viña Albina Gran Reserva 2010: La reconocida publicación británica Decanter le ha concedido 92 puntos en su edición especial de vinos españoles.
- Monte Real Gran Reserva 1998 ha obtenido una medalla de oro y el reconocimiento “Best of the show” concedido por el concurso alemán “Mundus Vini”.

## II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

### Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2017, las ventas totales han alcanzado los 4,6 millones de litros, equivalentes a 6,12 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 16,2%, mientras que en facturación han aumentado un 17%.

La composición porcentual de nuestras ventas de vinos D.O. Rioja comparativamente con el conjunto de la D.O.Ca Rioja es la siguiente:

- **Reservas y Grandes Reservas:** 61,2% (frente al 18,4% de la D.O.Ca Rioja)
- **Crianzas:** 29% (frente al 36,8% para D.O.Ca Rioja)
- **Sin Crianza:** 9,8% (frente al 44,8% para D.O.Ca Rioja)

En el resto de denominaciones la evolución ha sido la siguiente:

- **D.O. Toro** (vinos producidos por Bodegas Torreduero): las ventas en volumen se han incrementado un 7,2%, lo que ha supuesto que alcancemos una cuota de mercado del 6,4% sobre el total de esta DO en 2017. Destacable el incremento de las ventas a terceros ajenos al grupo, lo que ha conllevado un incremento significativo de la aportación al consolidado de esta sociedad del grupo.
- **Resto de denominaciones** (D.O. Rueda, D.O. Duero y D.O. Rías Baixas): en conjunto siguen suponiendo menos del 10% del total de ventas, si bien las ventas de vinos de la D.O. Rías Baixas han aumentado un 11,6% en importe respecto al año anterior y las de D.O. Rueda un 8,8%.

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, **Bodegas Riojana USA Corporation**, durante el ejercicio 2017 las ventas han experimentado un importante incremento del +57,6%.

### Las existencias

La sociedad ha identificado un error material (no conceptual en la fórmula que se venía utilizando para realizar el cálculo del coste del vino. El error identificado, supone fundamentalmente que el coste por la merma del vino en bodega que se venía imputando mensualmente al producto terminado era superior al que debería haberse imputado, no por un cambio de criterio valorativo que se mantiene, sino por haberse detectado un error en la fórmula de cómputo (que sigue siendo la misma y que fue validada por los distintos informes de auditoría emitidos con anterioridad) y por tanto, ello ha supuesto, que los inventarios estuvieran sobrevalorados. Durante la revisión de la valoración del inventario de producto terminado al 31 de diciembre de 2017, para la elaboración de los presentes Estados Financieros se ha identificado este error en la fórmula y se ha procedido a analizar el impacto del mismo en los inventarios de ejercicios anteriores. El cambio no tiene impacto en otro resultado global del ejercicio, ni en los flujos de efectivo de las actividades de explotación, de inversión, de las de financiación, y con ocasión de la formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 se procederá a la reexpresión de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

La valoración de existencias revisadas al finalizar el año 2017 ha alcanzado la cifra de 25.867 miles de euros, frente a 27.948 miles de euros del ejercicio 2016 (cifras reexpresadas).

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos proyectados para ejercicios futuros, así como la segmentación deseada.

Respecto a la vendimia 2017, esta ha sido muy corta en toda España, debido a una fuerte helada de primavera y una importante sequía a lo largo de todo el ciclo vegetativo. La tendencia en precios de la uva ha sido claramente al alza, especialmente en las zonas más afectadas, entre ellas la D.O.C. Rioja.

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

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2017 y su comparativa con 2016 reexpresado, salvo que se indique expresamente lo contrario:

#### **1º Balance**

- El total de Activo asciende a 53.721 miles de euros, frente a los 55.625 miles de euros del ejercicio 2016.
- Las existencias representan 25.867 miles de euros, frente a los 27.948 miles de euros de 2016, lo que supone una disminución del 7,44%.
- El activo circulante asciende a 36.075 miles de euros, mientras que en 2016 ascendía a 37.583 miles de euros.

- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 23.211 miles de euros, frente a los 25.348 miles de euros de 2016.
- El Patrimonio Neto representa 21.250 miles de euros, frente a los 21.256 miles de euros del ejercicio 2016.
- El resultado del ejercicio neto de 2017 atribuible a la Sociedad dominante ha ascendido a 630 miles de euros de beneficios, frente a las pérdidas de 108 miles de euros en 2016, lo que supone una mejora de 738 miles de euros.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 32.471 miles de euros, frente a los 34.369 miles de euros del ejercicio 2016.

## 2º Cuenta de pérdidas y Ganancias

Es de destacar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada lo siguiente:

- El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 21.836 miles de euros. frente a los 18.557 miles de euros en 2016, lo que supone un incremento del 17,7%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.208 miles de euros frente a los 320 miles de euros del ejercicio anterior..
- Un resultado Financiero negativo por importe de 463 miles de euros, frente al resultado negativo de 2016 que ascendió a 525 miles de euros, lo que supone una mejoría del 13,4%.
- Un Resultado antes de impuestos de 1.324 miles de euros, que respecto a los 1.203 obtenidos en 2015 supone un incremento del 10,1%.
- Un resultado después de impuestos de 745 miles de euros, que representa un incremento de 950 miles de euros con respecto al ejercicio anterior.

### Indicadores clave:

Se indica a continuación la evolución de algunos de los indicadores clave indicativos de la evolución de la actividad del Grupo Bodegas Riojanas:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Variación</u> <u>interanual</u>
<b>IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS</b> <b>(miles de euros)</b>	18.557	21.836	17,7%
<b>EBITDA (miles de euros)</b>	1.497	2.417	61,4%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)</b>	3,00%	-0,5%	
<b>RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)</b>	1,18%	-0,2%	



El EBITDA se calcula a partir del resultado final de explotación, sumando las amortizaciones y restando la imputación de subvenciones de capital transferidas al resultado. Por tanto es un indicador que muestra el resultado inherente al negocio propio de una sociedad. El EBITDA obtenido a 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.417 miles de euros, frente a los 1.497 miles de euros de 2016.

La Rentabilidad Financiera (ROE) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y el patrimonio neto. Este indicador mide el rendimiento del capital empleado en una inversión.

El índice de Retorno sobre Activos (ROA) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y el Activo total de una compañía. Este indicador da una idea de cómo de eficiente es una compañía en el uso de sus activos. La variación interanual de este indicador muestra una mejoría del 2,6 %.

#### **Aspectos Ambientales:**

El Grupo tiene asumido el compromiso del cumplimiento íntegro de toda la legislación medioambiental y de residuos.

- Tiene establecidos protocolos de actuación en caso de emergencia medioambiental, así como la realización periódica de simulacros.
- En materia de reciclaje de materiales, estamos asociados a ecovidrio, con el compromiso conjunto de reducción del futuro peso residual de nuestros envases y embalajes.

#### **Aspectos Sociales:**

El Grupo tiene asumido el compromiso en materia social de la conciliación familiar, la igualdad laboral y salarial y el fomento de la seguridad vial con planes de movilidad.

Los trabajadores de Bodegas Riojanas cuentan con formación bonificada como herramienta de mejora de sus conocimientos y capacidades en cualquiera de sus áreas profesionales.

Colabora con entidades para fomentar el deporte y una vida más sana.

### **III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

El nivel de endeudamiento del grupo en el ejercicio 2017, en comparación con el ejercicio 2016, y su composición por plazos, queda suficientemente detallado en la Memoria de Cuentas Anuales,

en las Notas correspondientes a Análisis de instrumentos financieros de pasivo y Débitos y Partidas a Pagar.

Tras el incremento de endeudamiento realizado en 2016, motivado por la finalización de la inversión de la construcción de nuestra nueva bodega en la D.O. Rueda, Bodegas Viore S.L. y la operación corporativa de compra de autocartera, recuperamos nuestra senda de reducción del endeudamiento con entidades de crédito, pasando en el ejercicio 2016 de un endeudamiento de 25.348 miles de euros a 23.211 miles de euros en 2017.

Por otro lado continuamos en el ejercicio 2017 con nuestro ritmo inversor en activos fijos en Bodegas Riojanas. Durante el ejercicio 2017 el volumen de inversiones ascendió a 1.115 miles de euros, siendo las inversiones más relevantes, la renovación del parque de barricas, el plan de Enoturismo en el que llevamos trabajando varios años y estamos obteniendo muy buenos resultados, así como tecnología orientada a mejorar la calidad de nuestros vinos.

Las principales fuentes de financiación de la sociedad son préstamos a largo plazo y cuentas de crédito de carácter anual, adicionalmente se utilizan otras formas de financiación como descuento de papel comercial, factoring...

Por último queremos destacar en este punto el esfuerzo de los últimos años orientado a reducir el resultado financiero, en el ejercicio 2017 el tipo efectivo medio fue del 2%, frente al 2,1% del ejercicio 16 y el 3,3% del 2015, y asegurar el coste de nuestro endeudamiento de cara al futuro a través de la formalización de préstamos a largo plazo y tipo fijo.

#### **IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

Debemos destacar el esfuerzo realizado por la compañía, que continúa avanzando en la gestión de riesgos, y revisa y actualiza periódicamente su mapa de riesgos global.

##### **Riesgo de aprovisionamiento**

Al trabajar la Sociedad con productos de diferentes añadas, este riesgo se ve limitado. La tendencia en los últimos años lleva a un incremento de los precios, por la tensión entre oferta-demanda y las perspectivas de futuro de las mismas. Destacamos la adecuación realizada ya desde el ejercicio 2015 en lo relativo al pago de la uva a la Ley de la Cadena Alimentaria, que ha supuesto que parte del precio de la uva de la campaña 2016 se encuentre ya liquidado a cierre del ejercicio 2016, mientras que en ejercicios anteriores a 2015 la campaña se liquidaba en su totalidad en el ejercicio siguiente. El precio de la cosecha 2017 se encuentra a cierre del ejercicio 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.

##### **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 en el 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 errores técnicos de valoración**

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

### **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), ha realizado un trabajo de vincular su endeudamiento a prestamos a largo plazo y a tipo fijo, eso unido a 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 mercados y clientes.

### **Riesgos de coyuntura económica**

Dada la situación económica que se está atravesando, la Sociedad contempla el entorno económico como un riesgo, por lo que 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.

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.

## **V. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO**

Desde 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales individuales no se ha producido ningún hecho o circunstancia que requiera desglose o ajuste en la información financiera consolidada del ejercicio 2017.

## **VI. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD**

Nuestros objetivos a corto plazo, 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

Cabe mencionar que se van a reforzar los controles internos para evitar en el futuro situaciones como la acontecida en este ejercicio 2017 en el tema de valoración de las existencias de vino.

Además, Bodegas Riojanas esta 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 VII se indican las actividades desarrolladas por ese departamento durante el ejercicio 2017, 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.

### **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.

## **VII. ACTIVIDADES DE I+D+I**

En el área de investigación y desarrollo vitícola y enológico, durante el 2017 se han realizado diversas actividades.

Todas estas actividades realizadas por Bodegas Riojanas, S. A. en materia de I+D+i parten de las necesidades que demandan los consumidores y la propia empresa. Siendo las áreas más importantes las relacionadas con la calidad del vino.

Se ha empezado con el estudio y seguimiento de diversos viñedos de paraje, para poder tener un conocimiento científico de las peculiaridades de cada paraje, siendo un punto inicial en el caso de que se considere sacar al mercado un “viñedo de paraje”.

Durante el año 2017, se ha seguido con el proyecto “H204WINE”, Desarrollo de técnicas agronómicas de gestión del riego para el control de stress hídrico de la vid y la mejora de la calidad de los vinos en el DOCa Rioja. Instalándose una estación meteorológica en la Finca Monte Real, lo que nos permite tener a tiempo real diversos factores agronómicos.

Dentro del mismo ámbito del control de la humedad del suelo, 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 2017 se han seguido estudiando diversos factores que afectan a la calidad el vino, principalmente durante el proceso de envejecimiento a nivel microbiológico, realizando multitud de cultivos microbiológicos tanto por nuestros medios como por ajenos. El estudio de estos factores nos permitirá aumentar la calidad general de los vinos de Bodegas Riojanas.

Gracias al desarrollo del proyecto IBEROEKA, Secuenciación Masiva mediante técnicas NGS, 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.

Durante los años 2015, 2016 y 2017 Bodegas Riojanas, S. A. ha estado realizando 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 el 2017 se han realizado estudios de implantación de levaduras para estudiar el correcto proceso de multiplicación de estas levaduras.

Durante la vendimia del 2017 se ha desarrollado la técnica enológica de maceración carbónica, mejorando el proceso tradicional de elaboración de este tipo de vinos. El resultado nos ha permitido obtener un vino joven con un gran potencial aromático.

Por otro lado, Bodegas Riojanas ha entrado a formar parte de la Comisión Técnica de la Federación Española del Vino (FEV), lo que nos permitirá conocer de primera mano todo lo referente a legislación y nuevas prácticas enológicas.

## **VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

Con fecha 15 de Junio de 2017, se aprobó en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas la reducción del Capital Social en la cifra total de 49.858,50 euros, mediante la amortización de 66.478 acciones propias, de 0,75 euros de valor nominal cada una, representadas en anotaciones en cuenta, equivalentes al 1,25% del Capital Social.

La reducción de capital se llevó a cabo mediante la amortización de autocartera de la sociedad con cargo a reservas voluntarias. Se modificó, así mismo, la redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, con lo que el capital social quedó fijado en 3.938.851,50 euros, dividido en 5.251.802 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, según escritura pública de fecha 23 de agosto de 2017, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de La Rioja el 7 de septiembre de 2017.

Con todo ello, la sociedad tiene en autocartera 432.829 acciones propias, lo que supone un 8,24% del Capital Social

El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	<b><u>Nº Acciones</u></b>	<b><u>Importe (€mls)</u></b>
Acciones propias 01.01.17	499.307	2.070
Amortización de acciones propias	66.478	66
Acciones propias 01.01.17	<b><u>432.829</u></b>	<b><u>2.004</u></b>

## **IX. 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. La sociedad tiene previsto aplicar parte del resultado obtenido en el ejercicio 2017 al pago de Dividendos, tal y como se mencionará en la Nota correspondiente a Resultado del ejercicio de la Memoria de Cuentas Anuales