

BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

El Importe Neto de la Cifra de Negocios se sitúa en 17.537 miles de euros, que respecto a los 17.036 miles de euros del ejercicio 2014 supone un crecimiento del 2,9%. Es destacable el gran crecimiento de las ventas de Exportación, que han experimentado un crecimiento del 44%.

El Beneficio neto global al final de periodo asciende a 988 miles de euros, que respecto a los 892 miles de euros alcanzados en el ejercicio 2014 ha supuesto un incremento del 11%.

Las ventas de vinos de alto valor añadido, como reservas y grandes reservas, suponen la mayor parte de las ventas (60,2% del total en el ejercicio 2015; 59,8% del total en el ejercicio 2014), 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 19% de las ventas totales para el ejercicio 2015.

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:

a) Producción vinícola mundial

La producción mundial se estima en 2015 en 279 millones de hectolitros, lo que supone un aumento del 2% respecto a la producción de 2014, según las primeras estimaciones de la OIV.

Italia es el primer productor mundial de vino, con 48,9 millones de hectolitros (+10%), seguido de Francia con 47,4 millones de hectolitros (+1%) y de España, con 40,6 millones de hectolitros (-8,4%).

En lo que respecta a otros países de la Unión Europea, cae la producción de Alemania (-4%) y en Grecia (-9%), mientras que aumenta en Portugal y Rumanía. Estados Unidos alcanzaría una producción de 22,1 millones de hectolitros, que es elevada, pero sin alcanzar los niveles de 2013. En el hemisferio Sur, evolución desigual: Chile alcanza un nuevo récord con 12,9 millones de hectolitros (+222,6%), mientras que Argentina registra una caída en su producción de vino del 12,11% hasta los 13,4 millones de hectolitros.

En lo que respecta a la superficie vitícola mundial, España se mantiene como el mayor viñedo del mundo, y China alcanza el segundo puesto (pasando de ocupar el 4% del total mundial al 11% actual). Pese a que la tendencia experimentada en los últimos años es una reducción de la superficie cultivada, la superficie dedicada al vino ha experimentado un crecimiento de 800 mil hectáreas, crecimiento liderado por China y Latinoamérica.

b) La evolución del consumo mundial

Los primeros datos disponibles del año 2015 apuntan a un crecimiento en las importaciones del conjunto de los 13 primeros mercados mundiales de vino. A la fecha la OIV sitúa el consumo mundial de vino en la horquilla 235,7-248,8 millones de hectolitros, constatándose la tendencia a la internacionalización de los mercados.

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. EEUU confirma su posición de primer consumidor mundial, mientras que Francia e Italia, de conformidad con las tendencias de años anteriores, prosiguen su retroceso.

El Mercado de España:

a) Producción vinícola nacional

Según los últimos datos publicados, la producción de vino en España en la campaña 2015 alcanza los 40,6 millones de hectolitros, lo que supone una reducción del 8,4% con respecto a la campaña anterior, fundamentalmente debido a la sequía. No obstante, aunque la producción ha sido menor, la calidad de la uva ha mejorado sensiblemente. En lo que respecta a la D.O.C. Rioja, en 2015 la cosecha amparada ha sido de 426,7 millones de kg de uva. Se ha tratado de la vendimia más temprana de la historia de Rioja, con unos resultados muy satisfactorios en cantidad y calidad.

b) La evolución del consumo en España

Según los datos del INE para el 2015, el consumo per cápita de vino en España se sitúa en 17,25 litros. Los españoles gastan al año 6.454 millones de euros en vino, suponiendo el 3,3% del gasto total mundial en este tipo de bebida.

De acuerdo con el último informe “Market Trends” de Nielsen, las ventas en valor de los vinos espumosos en librería cierran el año con aumentos, más el espumoso (+3,1%) que el tranquilo (+2%).

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

España cerró 2015 con sus máximas ventas en exportación hasta la fecha en valor y volumen. El precio medio suavizó su descenso el pasado año hasta los 1,10 euros por litro. En términos de valor, son los vinos con denominación de origen y otros vinos envasados los que han liderado el crecimiento en 2015.

Las ventas de la D.O.C Rioja han alcanzado un nuevo máximo histórico en 2015, llegando a los 284 millones de litros vendidos, lo que supone un aumento de 4 millones de botellas respecto a 2014. La exportación ha sido uno de los principales motores de crecimiento, aunque a ritmo algo menor (+1,2%) que en años anteriores.

La estructura de ventas de la D.O.C. Rioja o mix de ventas en 2015 ha sido la siguiente:

- Grandes Reservas: 2,31%
- Reservas: 16,72%
- Crianzas: 37,52%
- Jóvenes: 43,45%

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 (+0,13%), D.O. Ribera de Duero (+6,35%), D.O. Rueda (+3,12%) y Rías Baixas (+12%).

El producto

En 2015 se han producido diversos cambios de añadas, y hemos continuado adaptando nuestros vinos a las exigencias del mercado.

Algunas de las puntuaciones y premios obtenidos por nuestros vinos:

- Monte Real Gran Reserva 1998: 94 puntos en Wine Enthusiast, y Viña Albina Gran Reserva 1998 obtuvo 93 puntos en esa misma publicación. Así mismo, Monte Real Gran Reserva 2006 y Viña Albina Gran Reserva 2006 obtuvieron 92 puntos.
- Gran Albina Reserva 2008, Gran Albina Vendimia 2009 y Viña Albina Gran Reserva 2006, obtuvieron 90 puntos en la Guía Peñín.
- Monte Real Reserva 2009 ha obtenido una puntuación de 90 puntos en la prestigiosa publicación británica Decanter, con mención de Vino Recomendado.
- Monte Real Crianza de Familia 2012 ha obtenido la Medalla de oro en el especial publicado de vinos de España de la reconocida publicación británica Drinks Business.
- Viña Albina Blanco Semidulce Reserva 2001 ha obtenido 91 puntos en la Guía Intervinos 2016 y los vinos Gran Albina Reserva 2009, Gran Albina Vendimia 2010, Viña Albina Gran Reserva 2007 y Marqués de Peñamonte Colección Privada 2013 obtuvieron todos ellos una puntuación de 90 puntos.

II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2015, las ventas totales han alcanzado los 3,84 millones de litros, equivalentes a 5,12 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 1%, mientras que en facturación han aumentado un 3%.

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: 60,2% (frente al 19% de la D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 30,4% (frente al 37,5% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 9,4% (frente al 43,5% para D.O.Ca Rioja)

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

- D.O. Toro (vinos producidos por Bodegas Torredueiro): las ventas disminuyen ligeramente tanto en volumen como en importe, pasando de suponer un 7,9% del total de las ventas en 2014 al 7,5% en 2015.
- 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 han aumentado tanto en volumen como en importe en conjunto, pasando de suponer el 7,0% del total de las ventas en importe 2014 al 8,4% del total en el ejercicio 2015, destacando especialmente el crecimiento experimentado en los vinos de la D.O. Rueda, cuyas ventas han crecido en volumen un 29%.

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, durante el ejercicio 2015 las ventas han experimentado un crecimiento del 12% en importe, crecimiento que según las previsiones realizadas para los próximos ejercicios se consolidará en el futuro.

Las existencias

La valoración de existencias al finalizar el año 2014 alcanzaba la cifra de 28.516 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2015 esta cifra ha alcanzado los 29.273 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos proyectados para ejercicios futuros, así como 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 ejercicio 2015 y su comparativa con 2014, salvo que se indique expresamente lo contrario:

1º Balance

- El total de Activo asciende a 56.698 miles de euros, frente a los 53.751 miles de euros del ejercicio 2014.
- Las existencias representan 29.273 miles de euros, frente a los 28.516 miles de euros de 2014, lo que supone un incremento del 2,7%.
- El activo circulante asciende a 40.908 miles de euros, mientras que en 2014 ascendía a 40.475 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,1%.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 21.704 miles de euros, frente a los 20.213 miles de euros de 2014.
- El Patrimonio Neto representa 25.554 miles de euros, frente a los 25.106 miles de euros del ejercicio 2014, lo que supone un incremento del 1,8%.
- El Beneficio neto del ejercicio 2015 ha ascendido a 988 miles de euros, frente a los 892 miles de euros en 2014, lo que supone un incremento del 10,8%.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 31.144 miles de euros, frente a los 28.645 miles de euros del ejercicio 2014.

2º Cuenta de pérdidas y Ganancias

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

- El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 17.537 miles de euros. frente a los 17.036 miles de euros en 2014, lo que supone un incremento del 2,9%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.854 miles de euros.
- Un resultado Financiero negativo por importe de 651 miles de euros, frente al resultado negativo de 2014 que ascendió a 931 miles de euros, lo que supone una mejoría del 30,1%.
- Un Resultado antes de impuestos de 1.203 miles de euros, que respecto a los 1.110 obtenidos en 2014 supone un incremento del 8,4%.
- Un resultado después de impuestos de 988 miles de euros, que representa un incremento del 10,8%, respecto los 892 miles del 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 2014</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>	<u>Variación interanual</u>
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros)	17.036	17.537	2,9%
EBITDA (miles de euros)	3.202	3.054	-4,6%
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)	3,56%	3,87%	8,8%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1,66%	1,74%	5,0%

El EBITDA se calcula a partir del resultado final de explotación de una empresa, sin incorporar los gastos por intereses o impuestos, ni las disminuciones de valor por depreciaciones o amortizaciones. Por tanto es un indicador que muestra el resultado inherente al negocio propio de una sociedad. El EBITDA obtenido a 31 de diciembre de 2015 asciende a 3.054 miles de euros.

La Rentabilidad Financiera (ROE) se calcula como el cociente entre el Beneficio Neto después de impuestos y los Fondos Propios. Este indicador mide el rendimiento del capital empleado en una inversión. De los resultados obtenidos a 2015 y 2014 se desprende una mejora interanual de este indicador del 8,8%.

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 5,0 %.

III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento del grupo en el ejercicio 2015, en comparación con el ejercicio 2014, 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.

Así mismo, a largo plazo continuamos manteniendo el objetivo de reducción de las deudas con entidades de crédito, si bien el volumen de deuda con entidades de crédito a cierre del ejercicio 2015 (21.704 miles de euros) se eleva respecto al ejercicio 2014 (20.213 miles de euros), debido al gran volumen de inversiones que se están acometiendo, lo que ha hecho que los recursos disponibles se destinen a estas inversiones y no a amortizar deuda bancaria. En parte la rentabilidad de estas inversiones generará flujos futuros de caja, que sí tendrán su reflejo en una reducción más notoria de este endeudamiento, como así se encuentra previsto en los presupuestos a medio plazo de la sociedad.

Dentro de estas inversiones cabe destacar la construcción de una nueva bodega enclavada dentro de la D.O. Rueda, que se finalizará y comenzará su actividad en 2016, que ha supuesto un importe elevado de pagos en el ejercicio 2015. Destacar que la mayor parte de las inversiones a acometer se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea). Por ello, estas ayudas, junto con las previsiones de generación de flujos de caja inherentes a la actividad de la futura bodega, hacen que el incremento del endeudamiento que se ha producido en este ejercicio sea una situación coyuntural, que muy pronto revertirá. La sociedad ha realizado un estudio de financiación y rentabilidad relativo a esta inversión en el que se contemplan todos estos parámetros.

También es destacable la adquisición del 54,16% de Bodegas Veiga Naum, S.L. en el ejercicio 2015, bodega perteneciente a la D.O. Rías Baixas, con la que fortaleceremos nuestro posicionamiento en otras Denominaciones de Origen.

Así mismo, tanto en este ejercicio 2015 como en el próximo 2016, nos encontramos acometiendo inversiones en activos fijos en Bodegas Riojanas, S.A. Se encuentra previsto invertir cerca de un millón de euros en el próximo ejercicio en esta partida. Gran parte de estas inversiones se enmarcan en un proyecto de desarrollo del enoturismo en el que la compañía lleva trabajando desde hace varios ejercicios, así como también en sustitución y mejora de bienes de equipo. La sociedad tiene previsto financiar estas inversiones con recursos propios, si bien un porcentaje elevado de las inversiones se encuentran recogidas dentro de la línea de inversiones en Activos Fijos del marco del Programa Nacional de Apoyo al Sector Vinícola (fondos de la Unión Europea), por lo que encontrarán financiadas en parte también con estas ayudas.

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 al impacto de una variación coyuntural en los costes, ya que la tendencia en los últimos años lleva a una estabilización de precios, por la evolución oferta-demanda y las perspectivas de futuro de las mismas. Destacamos la adecuación realizada en 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 2015 se encuentre ya liquidado a cierre del ejercicio 2015, mientras que en ejercicios precedentes la campaña se liquidaba en su totalidad en el ejercicio siguiente. El precio de la cosecha 2015 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. Los volúmenes recogidos en la cosecha 2015 han superado a los de la cosecha anterior.

Riegos 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 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 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 2015 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 individual del ejercicio 2015.

VI. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

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

- Adecuación de los diversos Mercados del Producto y potenciación de las marcas
- 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, dentro del plan estratégico de Bodegas Riojanas, se deben tener en cuenta los elementos fundamentales que caracterizan el sector vinícola, que son los siguientes:

- a) Una constante evolución del consumo hacia los vinos de calidad (vinos con Denominación de Origen en el caso Español).
- 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.

Todos estos elementos fundamentales representan claras oportunidades de crecimiento para Bodegas Riojanas, a pesar del incremento de la competencia.

Dentro de nuestras líneas estratégicas el objetivo general se definió por: “Un crecimiento constante de nuestras ventas hasta saturar nuestro potencial productivo, obteniendo un alto nivel competitivo”.

En nuestro caso, debemos responder a las exigencias del futuro, mirando de cara continuada la calidad de nuestros vinos (como ya llevamos haciendo mediante el desarrollo de varios proyectos y estudios), llevando a cabo un avance tecnológico continuado en instalaciones y maquinaria, desarrollando nuestra red comercial tanto nacional como internacional y llevando a cabo avances comerciales de algunos productos que completen nuestro potencial productivo.

Todo ello nos permitirá mejorar nuestro posicionamiento en el mercado, y avanzar en la consecución de nuestro objetivo general.

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 2015, tanto en los aspectos relacionados con la viña como en la elaboración y respeto al Medio Ambiente.

En las áreas de Marketing y Comercial

En esta área seguimos trabajando en consolidar nuestro posicionamiento en el mercado dentro de los segmentos objetivo, potenciando nuestras diferentes marcas, y trabajando tanto en la presentación de nuestros productos como en la comercialización de los mismos. Es prioridad para nosotros la focalización en el equipo comercial, y el acceso y estudio a la información de los diferentes mercados que puedan ayudarnos a una optimización de nuestros esfuerzos para la consecución de nuestros objetivos.

Nuestra filial de Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, ha continuado su labor de apertura y consolidación en el mercado estadounidense. El objetivo futuro se orienta a posicionar nuestros vinos en Estados Unidos como uno de los vinos Rioja 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.

VII. ACTIVIDADES DE I+D+I

Durante el ejercicio 2015, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las siguientes actividades que se describen a continuación:

Las materias estudiadas se pueden dividir en dos áreas fundamentales: Viticultura y Enología.

Dentro de la Viticultura, se siguen caracterizando los diferentes clones de tempranillo, (a nivel de laboratorio) que la Bodega posee en la finca "Salagon", al igual que una cepa de tempranillo "Royo" para estudiar la calidad del vino. Gracias a los trabajos realizados en los últimos años, actualmente tenemos una perfecta trazabilidad desde la finca al depósito.

Se ha comenzado un estudio comparativo de tres formas diferentes de gestión del viñedo: viticultura biodinámica, viticultura ecológica y viticultura normal respetuosa con el medio ambiente. También se ha iniciado un proyecto para la selección de levaduras autóctonas de nuestros viñedos.

Vamos a liderar un proyecto Iberoeka, el primero del sector vitícola en La Rioja en colaboración con un laboratorio nacional y dos bodegas Argentinas. Dicho proyecto va a consistir en el Desarrollo de nuevas herramientas de predicción del momento óptimo de vendimia a partir del estudio de la madurez microbiana y mejora de la calidad de los vinos mediante técnicas NGS (secuenciación masiva).

Dentro de Enología, durante la vendimia se ha puesto a punto un bioreactor, lo que nos ha permitido multiplicar levaduras comerciales. Siendo este el primer paso para multiplicar, en un futuro nuestras propias levaduras seleccionadas.

En la bodega de San Vicente de la Sonsierra se ha instalado un sistema de sensores para el control y gestión de la fermentación alcohólica, lo que nos permite no solo controlar dicha fermentación desde la bodega de Cenicero, sino tener las cinéticas de fermentación para evaluar diferentes levaduras, productos enológicos, protocolos de fermentación, etc. Se sigue con la caracterización de los vinos a nivel de etil-fenoles y haloanisoles, incorporando el estudio de la evolución de las poblaciones microbiológicas con relación al envejecimiento.

Gracias a un nuevo sistema optoluminiscente para la medida de oxígeno, estamos definiendo los puntos críticos de aporte a oxígeno en el envejecimiento del vino; estudiando la forma de reducir estos aportes. Junto con la Universidad de La Rioja se ha validado un sistema de análisis basado en espectrofotometría de movilidad iónica, pendiente de estudiar la comparación con un sistema de gases-masas.

En el ejercicio 2015 ha finalizado con éxito el Proyecto "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos", realizado en colaboración con la Universidad de la Rioja, que permitirá a Bodegas Riojanas tener un mayor control sobre nuestros vinos, al igual que conocer la huella aromática de estos. Se trata de uno de los proyectos más importantes en los que ha trabajado la compañía y ha requerido un significativo volumen de aplicación de recursos tanto propios como ajenos. Esto, junto con sus altas perspectivas de éxito técnico, que conllevarán una mejora de la calidad de nuestros vinos, ha motivado la decisión de la sociedad de reconocer este proyecto de I+D+i dentro del Activo Intangible de Balance en el ejercicio 2015, como también lo hizo en el pasado ejercicio 2014.

VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad dominante ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones propias dentro de los límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2015, el número de acciones en autocartera ascendía a 1.045 acciones, lo que representa el 0,02% del total de la Sociedad. El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Importe (€mls)</u>
Acciones propias 01.01.15	64.983	329
Compra acciones propias	3.382	14
Reducción de capital	<u>(67.320)</u>	<u>(338)</u>
Acciones propias 01.01.16	<u>1.045</u>	<u>5</u>

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 2015 al pago de Dividendos, tal y como se menciona en la Nota correspondiente a Resultado del ejercicio de la Memoria de Cuentas Anuales. Cabe destacar en la propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo repartido por acción respecto al ejercicio anterior (2015: 0,14 euros por acción; 2014: 0,12 euros por acción).

Dentro de la política de remuneración al accionista, también cabe mencionar la operación de reducción de capital mediante amortización de 67.320 acciones propias poseídas en autocartera, representativas del 1,25% del capital social de la Sociedad, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 19 de junio de 2016, y que ha conllevado un incremento del porcentaje de participación de nuestros accionistas.