

BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

El Beneficio neto global al final de periodo asciende a 892 miles de euros, que respecto a los 834 miles de euros alcanzados en el ejercicio 2013 ha supuesto un incremento del 7%.

Las ventas de vinos de alto valor añadido, como reservas y grandes reservas, suponen la mayor parte de las ventas (60% del total en el ejercicio 2014; 65% del total en el ejercicio 2013), 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 2014. Es destacable la positiva evolución de las ventas en Exportación, que han experimentado un crecimiento del 9%.

Cabe destacar los planes futuros de crecimiento y expansión, entre los que es especialmente reseñable la construcción de una nueva bodega enclavada en la D.O. Rueda.

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 2014 en 271 millones de hectolitros, lo que supondría un descenso del 6% respecto a 2013. La producción ha variado según los países, sobre todo en Europa, por causas climáticas principalmente.

Según las previsiones de la OIV, en Europa, Francia recuperó el liderato como primer productor mundial de vino, con 46,2 millones de hectolitros, seguido por Italia. Tras la cosecha récord registrada en España en 2013, la cosecha en nuestro país ha vuelto a un nivel medio, con 37 millones de hectolitros producidos. Fuera de nuestro continente Estados Unidos ha registrado, por tercer año consecutivo, una producción elevada, de entorno a los 22,5 millones de hectolitros.

La superficie vitícola mundial (7.519 mha) se está contrayendo, principalmente debido a la reducción de los viñedos europeos. Esta contracción ha sido compensada parcialmente por el incremento en las superficies plantadas en el resto del mundo. En China y América del Sur, la superficie vitícola total ha continuado en aumento: se trata de los principales centros de crecimiento del viñedo en el mundo.

b) La evolución del consumo mundial

Los datos disponibles muestran una consolidación del consumo global en 2014 (estimado en aproximadamente 243 Mill. hl).

Se confirma que el incremento en el consumo de vino ya no está impulsado por los países tradicionalmente productores y consumidores de vino, sino por la emergencia y el desarrollo de nuevos polos de consumo. El periodo 2000-2013 se ha caracterizado por una modificación del mapa del consumo de vino: actualmente, en torno a un 39 % del consumo se localiza fuera de los países de la Unión Europea, respecto al 31 % del año 2000.

El Mercado de España:

a) Producción vinícola nacional

Según los últimos datos publicados, la producción de la campaña 2014 alcanzaría los 41,61 millones de hectolitros, lo que supone un descenso del 22% respecto a la producción de la campaña pasada, que fue de 53,55 millones de hectolitros, excepcionalmente elevada. En lo que respecta a la D.O.C. Rioja, en 2014 se han producido 2,20 millones de hectolitros (un 5,3% de la producción total de España), lo ha supuesto un incremento del 25% respecto a la campaña 2013, cuando se produjeron 1,75 millones de hectolitros.

b) La evolución del consumo en España

Los datos del panel de consumo alimentario del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) para el canal alimentación, analizados por el Observatorio Español del Mercado del Vino (OeMv), muestran en los ocho primeros meses de 2014, una caída general del consumo de vino en los hogares españoles de un -3,7% hasta los 588,6 millones de euros. El precio medio, por su parte, aumentó un 3% y se ha fijado en 2,36 euros por litro. Es decir, se ha consumido menos vino, pero más caro.

Los vinos tranquilos con denominación de origen protegida (DOP), por su parte, crecieron un 1,5% en volumen, hasta los 82,6 millones de litros y un 2,2% en valor, hasta los 288,1 millones de euros, cifra que supuso el 49,2% del gasto total durante los ocho primeros meses de 2014.

En 2014, España se ha convertido en el mayor exportador de vino del mundo, superando a Italia y por delante de Francia, Chile, Australia y Sudáfrica por volumen de litros vendidos.

Las ventas de la D.O.C Rioja han alcanzado un nuevo máximo histórico en 2014, alcanzando los 281 millones de litros vendidos, lo que supone un aumento de 5 millones de botellas respecto a 2013. La exportación ha sido uno de los principales motores de crecimiento, aunque a ritmo algo menor (+3,6%) que en años anteriores. Los vinos con crianza en barrica, junto a los blancos, han concentrado la totalidad del crecimiento (+2,66% y +13,67% respectivamente).

La estructura de ventas de la D.O.C. Rioja o mix de ventas en 2014 ha sido la siguiente:

- Grandes Reservas: 2,38%
- Reservas: 16,31%
- Crianzas: 37,02%
- Jóvenes: 44,29%

En cuanto a la D.O. Toro, se ha experimentado un crecimiento en volumen en conjunto para toda la denominación del 20,15% (este crecimiento principalmente se debe al incremento de ventas de vinos jóvenes), siendo el mix de ventas en 2014 como sigue:

- Grandes Reservas: 0,04%%
- Reservas: 1,50%
- Crianzas: 12,40%
- Jóvenes: 86,06%

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. Ribera de Duero (+3,78%), D.O. Rueda (+15,43%) y Rías Baixas (+21,61%).

El producto

En 2014 se han producido diversos cambios de añadas, y hemos continuado adaptando nuestros vinos a las exigencias del mercado.

Podemos destacar los siguientes premios y medallas:

- Monte Real Gran Reserva 1978 ha obtenido el máximo galardón (Master) en el certamen Rioja Masters, organizado por la prestigiosa revista especializada británica The Drinks Business.
- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2001 y Monte Real Reserva 2008, en el Concurso Mejores vinos Españoles para USA.
- Medalla de Oro a Monte Real Gran Reserva 2005 en el concurso alemán Berliner Wein Trophy.

Algunas de las puntuaciones obtenidas por nuestros vinos:

- Monte Real Gran Reserva 2006: 94 puntos en la cata Best Of Rioja en Alemania con la colaboración de la casa editorial Meininger.
- Monte Real Gran Reserva 1998: 94 puntos y “Editor’s Choice” en Wine Enthusiast. En esa misma publicación Viña Albina Gran Reserva 1998 ha sido valorado con 93 puntos, y tanto Viña Albina Gran Reserva 2006 como Monte Real Gran Reserva 2006 con 92 puntos.
- Viña Albina Dulce Reserva 2001: 93 puntos en la Guía Peñín.

II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2014, las ventas totales han alcanzado los 3,80 millones de litros, equivalentes a 5,07 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 2%, mientras que las ventas en importe han aumentado un 0,6%.

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: 59,8% (frente al 18,7% de la D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 30,4% (frente al 37,0% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 9,8% (frente al 44,3% 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 6,2% del total de las ventas en 2013 al 6,1% en 2014.
- 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 6,2% del total de las ventas en importe 2013 al 7,0% del total en el ejercicio 2014.

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, durante el ejercicio 2014 se ha experimentado una contracción de las ventas, si bien se trata de una situación meramente coyuntural, puesto que las previsiones futuras de la compañía contemplan crecimientos en el mercado de Estados Unidos en el corto plazo.

Las existencias

La valoración de existencias al finalizar el año 2013 alcanzaba la cifra de 27.800 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2014 esta cifra ha alcanzado los 28.516 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 2014 y su comparativa con 2013, salvo que se indique expresamente lo contrario:

1º Balance

- El total de Activo asciende a 53.751 miles de euros, frente a los 52.387 miles de euros del ejercicio 2013.
- Las existencias representan 28.516 miles de euros, frente a los 27.800 miles de euros de 2013, lo que supone un incremento del 2,6%.
- El activo circulante asciende a 40.475 miles de euros, mientras que en 2013 ascendía a 39.879 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,5%.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 20.213 miles de euros, frente a los 20.459 miles de euros de 2013, lo que supone un descenso del 1,2%.
- El Patrimonio Neto representa 25.106 miles de euros, frente a los 24.876 miles de euros del ejercicio 2013, lo que representa un incremento del 0,9%.
- El Beneficio neto del ejercicio 2014 ha ascendido a 892 miles de euros, frente a los 834 miles de euros en 2013, lo que supone un incremento del 6,9%.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 28.645 miles de euros, frente a los 27.511 miles de euros del ejercicio 2013.

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 17.036 miles de euros, con un incremento del 0,6% respecto al ejercicio precedente.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 2.041 miles de euros, lo que representa un incremento del 0,7% respecto al ejercicio 2013.
- Un resultado Financiero negativo por importe de 931 miles de euros, frente al resultado negativo de 2013 que ascendió a 999 miles de euros, lo que supone una mejoría del 9,3%.
- Un Resultado antes de impuestos de 1.110 miles de euros, respecto a los 1.027 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone una mejoría del 8,1%.
- Un resultado después de impuestos de 892 miles de euros, que representa un incremento del 6,9%, respecto los 834 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 de la sociedad:

	<u>31 de diciembre 2013</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>Variación interanual</u>
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros)	16.940	17.036	0,6%
EBITDA (miles de euros)	3.222	3.202	-0,6%
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)	3,35%	3,56%	6,0%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1,59%	1,66%	4,2%

El EBITDA es un 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. De los resultados obtenidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desprende un leve decrecimiento del 0,6%, si bien nos encontramos en niveles positivos y elevados en ambos ejercicios.

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 2014 y 2013 se desprende una mejora interanual de este indicador del 6,0%.

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 4,2%.

III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento de la compañía en el ejercicio 2014, en comparación con el ejercicio 2013, y su composición por plazos, queda suficientemente detallado en la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas, en la Nota correspondiente a Pasivos Financieros.

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 2014 (20.213 miles de euros) se reducen ligeramente (-1,2%) respecto a la cifra del ejercicio 2013 (20.459 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 futura de estas inversiones generará flujos futuros de caja, que sí tendrán su reflejo en una reducción más notoria de este endeudamiento.

Dentro de estas inversiones cabe destacar la construcción de una nueva bodega enclavada dentro de la D.O. Rueda, que debido a los compromisos de inversión adquiridos en 2015, supondrán un importe elevado de pagos futuros. Estas inversiones se financiarán en un primer momento con un incremento del endeudamiento, si bien se debe tener en cuenta 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 previsible del endeudamiento sea una situación acotada en el tiempo, 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.

Así mismo, tenemos previsto invertir en el próximo ejercicio cerca de un millón de euros en activos fijos en Bodegas Riojanas, S.A. 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. Como es habitual en el sector la cosecha 2014 se liquida en 2015, si bien el precio de la cosecha 2014 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 2014 han superado a los de la cosecha anterior.

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 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

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2014, Bodegas Viore, S.L., filial de Bodegas Riojanas, S.A., ha iniciado la construcción de una bodega enclavada en la D.O. Rueda, existiendo un compromiso de inversión a la fecha de formulación de aproximadamente dos millones de euros.

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”.

Las principales vías de acción para la consecución de nuestro objetivo, consideramos que debían consistir principalmente en:

- La mejora continua de calidad de nuestros productos
- El avance tecnológico continuado en los aspectos vinícolas, enológicos y organizativos.
- La existencia de una presencia internacional constante que facilite la apertura de nuevos mercados y la consolidación de los ya existentes.
- El potencial Comercial y de Marketing

Todo ello nos ha permitido 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 2014, 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 2014, 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, gracias al trabajo realizado en los últimos años se tiene perfectamente identificadas las parcelas de los viticultores mediante imágenes por satélite del Google Earth, a su vez gracias al cuaderno de campo tenemos controlados los tratamientos de productos fitosanitarios de cada viticultor.

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.

Dentro de Enología, ésta es la segunda vendimia en la que hemos trabajado en el análisis del ácido glucónico, mediante métodos enzimáticos; factor importante al ser un parámetro de calidad de la uva, por ser indicativo de la sanidad de ésta.

Durante las vendimias se ha seguido con el estudio del desarrollo de un nuevo sistema de bazuqueo para extraer mayor cantidad de polifenoles (color), se ha realizado una co-inoculación de bacterias lácticas y su repercusión en la calidad de los vinos finales. A su vez se han realizado diferentes protocolos de fermentación utilizando diferentes productos enológicos.

Se ha realizado una filtración a nivel experimental con una nueva tierra filtrante para reducir la cantidad de micotoxinas de los vinos, dentro del Proyecto Europeo ADFIMAX. Se ha realizado la caracterización de los vinos de Crianza y Reserva de Bodegas Riojanas, a nivel de Haloanisoles y Etilfenoles; y su influencia en la calidad de los vinos finales, estudiando diferentes métodos para su reducción en caso de que fuera necesario. Así mismo, se ha realizado un estudio sobre la influencia de la temperatura para la higienización de las barricas en el tren de lavado.

Dentro de este proyecto, junto con la Universidad de la Rioja, se ha realizado un proyecto colaborativo para desarrollar un novedoso sistema de análisis de compuestos volátiles del vino, lo que permitirá a Bodegas Riojanas tener un mayor control sobre nuestros vinos, al igual que conocer la huella aromática de estos. Este proyecto, denominado "IDI 20120763 Técnicas de Control que permiten obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos" es uno de los proyectos más importantes en los que se encuentra trabajando la compañía y requiere 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 2014.

VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones propias dentro de los límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2014, el número de acciones en autocartera ascendía a 64.983 acciones, lo que representa el 1,21% del total de la Sociedad. El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	<u>Nº Acciones</u>	<u>Importe (€mls)</u>
Acciones propias 01.01.14	51.916	263
Compra acciones propias	13.130	66
Venta acciones propias	(63)	-
Acciones propias 01.01.15	<u>64.983</u>	<u>329</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 2014 al pago de Dividendos, tal y como se menciona en la Nota correspondiente a Patrimonio Neto de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas. 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 (2014: 0,12 euros por acción; 2013: 0,11 euros por acción).