

BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

El Importe Neto de la Cifra de Negocios se sitúa en 18.557 miles de euros, que respecto a los 17.537 miles de euros del ejercicio 2015 supone un crecimiento del 5,8%. Este crecimiento se ha logrado gracias al buen comportamiento de las ventas en el mercado Nacional y al incremento de la contribución a la facturación consolidada de la sociedad del Grupo Bodegas Torreduro, S.A.

El Beneficio del ejercicio al final de periodo asciende a 1.040 miles de euros, que respecto a los 988 miles de euros alcanzados en el ejercicio 2015 ha supuesto un incremento del 5,3%.

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 (58,6% del total en el ejercicio 2016; 60,2% del total en el ejercicio 2015), 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 2016.

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

Según las primeras estimaciones de la OIV, la producción mundial se sitúa en 2016 en 259 millones de hectolitros, lo que supone una disminución del 5% respecto a la producción de 2015.

La producción de 2016 ha sido una de las más escasas de los últimos 20 años, pero con situaciones de marcado contraste, debido a los eventos climáticos.

Italia (48,8 Millones de hectolitros) confirma su puesto de 1º productor mundial, seguida por Francia (41,9 Millones de hectolitros) y por España (37,8 Millones de Hectolitros). Tras dos malas cosechas, Rumanía (4,8 Millones de hectolitros) vuelve a un buen nivel de producción.

El nivel de producción sigue siendo elevado en Estados Unidos (22,5 Millones de hectolitros).

En América del Sur, las producciones disminuyen notablemente en Argentina (8,8 Millones de Hectolitros), en Chile (10,1 Millones de Hectolitros) y en Brasil (1,4 Millones de Hectolitros).

Las producciones de Australia (12,5 Millones de hectolitros) y Nueva Zelanda (3,1 Millones de hectolitros) se encuentran en aumento.

En lo que respecta a la superficie vitícola mundial, parece en ligero retroceso. El ritmo al que disminuye la superficie de viñedo en la Unión Europea es mucho menor desde el fin del programa de regulación del potencial de producción vitícola de la Unión Europea. En España, tras la fuerte caída del período 2008-2011, la superficie de viñedo parece haberse estabilizado y se sitúa en algo más de un millón de hectáreas. En consonancia con la tendencia de los últimos años, fuera de Europa la superficie de viñedo parece en ligera progresión. Este crecimiento moderado es consecuencia de tendencias muy distintas:

- En China, la superficie total de viñedo sigue aumentando. El gigante asiático es el principal responsable de la expansión del viñedo a nivel mundial y, desde 2014, es el segundo país con mayor superficie de viñedo. En Turquía, tras el repunte observado en 2013, la superficie de viñedo continúa en regresión.

- En Brasil, donde parece que se está llevando a cabo una importante reestructuración del viñedo, también disminuye la superficie, mientras que en el resto del continente americano no se observa ninguna variación importante en la superficie de viñedo de los principales países.
- Al contrario que en Nueva Zelanda, donde el viñedo sigue expandiéndose, en Australia sigue reduciéndose la superficie dedicada al viñedo desde principios de esta década.
- Por último, la superficie plantada de vid de Sudáfrica, que viene disminuyendo lentamente desde 2012.

b) La evolución del consumo mundial

La OIV estima el consumo mundial del vino en 243,2 millones de hectolitros en 2016, estabilizándose tras la crisis económica de 2008.

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 2016. [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 publicados por el Ministerio de Industria, la producción de vino y mosto sin concentrar de todos los operadores (grandes productores de más de 1.000 hl y pequeños productores con una elaboración histórica inferior a 1.000 hl) en 2016 ha ascendido a 42,93 millones de hectolitros, de los que 39,13 millones (91,15% del total) correspondían a vinos y casi 3,8 millones (8,85%), a mosto sin concentrar.

b) La evolución del consumo en España

De acuerdo con el último informe "Market Trends" de Nielsen, el valor de las ventas de vinos tranquilos y espumosos crece por encima del 4% en 2016.

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 redujo sus exportaciones totales de vino en 2016 un -7% en volumen y un -0,2% en valor, hasta los 2.226 millones de litros y los 2.635,3 millones de euros, con un precio medio de 1,18 €/litro (+7,3%). En cuanto a las exportaciones de vinos envasados, la buena marcha de los vinos con DOP, varietales y vinos de aguja, permite un crecimiento en valor del 0,3% hasta los 2.141 millones de euros, cifra que supone un récord. Los vinos con DOP, varietales y vinos de aguja lideran el crecimiento en valor de las exportaciones de envasados en España en 2016. Reino Unido es el principal cliente para el vino envasado español, tanto en volumen como en valor. Alemania mantiene el segundo puesto en volumen, pero lo pierde en valor a favor de Estados Unidos.

Las ventas de la D.O.C Rioja caen ligeramente en 2016 respecto a 2015 (-0,59% en volumen) cuando alcanzaron un máximo histórico, llegando a los 284 millones de litros vendidos (2016: 282 millones de litros). El mercado interior ha crecido moderadamente (+0,67%), mientras que las exportaciones han caído un 2,7%.

La estructura de ventas de la D.O.C. Rioja o mix de ventas en 2016 ha sido la siguiente:

- Grandes Reservas: 2,35%
- Reservas: 16,62%
- Crianzas: 37,52%

- Jóvenes: 43,51%

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 (+2,3%), D.O. Ribera de Duero (+0,4%), D.O. Rueda (+3,01%) y Rías Baixas (+11,8%).

El producto

En 2016 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: ha obtenido 92 puntos en la Guía Peñín.
- Monte Real Reserva 2010: ha obtenido la medalla de oro en el certamen Mundus Vini Summer Tasting 2016 (ALEMANIA), así como también en los concursos Selections Mondiales des Vins Canadá y Sommelier Wine Awards (UK).
- Monte Real Reserva de Familia 2010: ha obtenido medalla de oro en el concurso China Wine & Spirits Awards 2016.
- Viña Albina Reserva Seleccionada 2010: ha obtenido medalla de oro en los certámenes Mundus Vini Summer Tasting 2016 (Alemania) y China Wine & Spirits Awards 2016.
- Monte Real Reserva de Familia 2011: la REVISTA Decanter (UK) no solo le otorgó 90 puntos sino que obtuvo la mención "HIGHLY RECOMMENDED" (una de las más altas menciones de esta revista).
- Monte Real Reserva de Familia 2012: ha obtenido medalla de oro en el certamen Berliner Wine Trophy 2017 (Alemania).
- Viña Albina Reserva 2010: ha obtenido 92 puntos en la revista Wine Enthusiast y la mención especial de "Editors Choice".
- Viña Albina Reserva Vendimia Seleccionada 2011: ha sido reconocido como mejor vino de Rioja dentro del certamen 'Rioja Masters 2016', organizado por la prestigiosa revista especializada británica "The Drinks Business", obteniendo el galardón de "Master"
- Viña Albina Blanco Semidulce Reserva 2001: ha obtenido 93 puntos en la Guía Peñín.

II. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

Resultados comerciales

Durante el ejercicio 2016, las ventas totales han alcanzado los 4,1 millones de litros, equivalentes a 5,47 millones de botellas, lo que representa un incremento de las ventas en volumen del 3%, mientras que en facturación han aumentado un 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: 58,6% (frente al 19% de la D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 34,1% (frente al 37,5% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 7,3 % (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 en volumen se han incrementado significativamente, un 58,41%, lo que ha supuesto que alcancemos una cuota de mercado del 6,77% sobre el total de esta DO en 2016. 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 han aumentado tanto en volumen como en importe en conjunto (las ventas de vinos de la D.O. Rías Baixas han aumentado un 12,13% en importe respecto al año anterior y las de D.O. Rueda un 8,83%).

En cuanto a la evolución de las ventas de nuestra filial en Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, durante el ejercicio 2016 las ventas han experimentado una caída significativa, que calificamos como coyuntural, siendo las previsiones para 2017 situarnos en un nivel de facturación similar al del pasado ejercicio 2015.

Las existencias

La valoración de existencias al finalizar el año 2016 ha alcanzado la cifra de 31.249 miles de euros, frente a 29.273 miles de euros de 2015.

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 2016 y su comparativa con 2015, salvo que se indique expresamente lo contrario:

1º Balance

- El total de Activo asciende a 58.143 miles de euros, frente a los 56.698 miles de euros del ejercicio 2015.
- Las existencias representan 31.249 miles de euros, frente a los 29.273 miles de euros de 2015, lo que supone un incremento del 6,75%.
- El activo circulante asciende a 40.940 miles de euros, mientras que en 2015 ascendía a 40.908 miles de euros.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 25.348 miles de euros, frente a los 21.704 miles de euros de 2015.
- El Patrimonio Neto representa 23.773 miles de euros, frente a los 25.554 miles de euros del ejercicio 2015, disminución que se explica por la compra de autocartera explicada en el punto VIII de este Informe de Gestión.
- El Beneficio neto del ejercicio 2016 ha ascendido a 1.040 miles de euros, frente a los 988 miles de euros en 2015, lo que supone un incremento del 5,3%.
- Los pasivos a largo y corto plazo suponen 34.370 miles de euros, frente a los 31.144 miles de euros del ejercicio 2015.

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 18.557 miles de euros. frente a los 17.537 miles de euros en 2015, lo que supone un incremento del 5,8%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 1.849 miles de euros.
- Un resultado Financiero negativo por importe de 525 miles de euros, frente al resultado negativo de 2015 que ascendió a 651 miles de euros, lo que supone una mejoría del 19,4%.
- 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 1.040 miles de euros, que representa un incremento del 5,3%, respecto los 988 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</u> <u>2015</u> | <u>31 de diciembre</u> <u>2016</u> | <u>Variación</u> <u>interanual</u> |
|---|---|---|---|
| IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS (miles de euros) | 17.537 | 18.557 | 5,8% |
| EBITDA (miles de euros) | 3.054 | 3.155 | 3,3% |
| RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE) | 3,87% | 4,37% | 13,1% |
| RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA) | 1,74% | 1,79% | 2,6% |

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 2016 asciende a 3.155 miles de euros, frente a los 3.054 miles de euros de 2015 (+3,3%).

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 la comparación de los resultados obtenidos a 2016 y 2015 se desprende una mejora interanual de este indicador del 13,1%.

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 %.

III. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El nivel de endeudamiento del grupo en el ejercicio 2016, en comparación con el ejercicio 2015, 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 2016 (25.348 miles de euros) se eleva respecto al ejercicio 2015 (21.704 miles de euros), debido a dos motivos fundamentales:

- Finalización de la inversión en la construcción de una nueva bodega ubicada en la D.O. Rueda, a través de la filial del grupo Bodegas Viore, S.L., que ha supuesto un volumen de inversión en el ejercicio 2016 de 1,9 millones de euros. La bodega se inauguró en junio de 2016, estando en la actualidad completamente operativa, y ya habiéndose realizado la primera campaña de elaboración propia con vino cosecha 2016, que comenzará a comercializarse en los primeros meses de 2017. 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.

- Operación corporativa de compra de autocartera (nos remitimos al punto VIII el presente Informe de Gestión). Esta operación ha supuesto la compra de 498.262 acciones propias en una operación realizada en el Mercado de Operaciones Especiales, a un precio de 4,14 euros por acción, lo que implicó un importe total de 2.065 miles de euros. Este precio de adquisición se situó un 7,8% por debajo del precio de mercado (precio de cierre de la sesión de día anterior a la realización de la mencionada operación, que fue de 4,49 €/acción, y precio de cierre de la sesión del día 7 de septiembre 2016: 4,49 €/acción), y fue considerablemente inferior al valor neto contable por acción (a 31 de diciembre de 2015: 5,03 euros por acción). Teniendo en cuenta que las expectativas de la sociedad, considerando los resultados recientes del Grupo, y el volumen de inversiones que se están acometiendo, son una evolución favorable del negocio, que debería trasladarse al precio de cotización de la acción, el incremento de los dividendos repartidos en los últimos años (ver punto IX del presente Informe de Gestión); el hecho de que el valor neto contable del patrimonio de la sociedad es significativamente superior al valor de capitalización bursátil y que la financiación obtenida para la realización de dicha operación (financiación bancaria a 5 años a tipos inferiores al 2%) hacen que la misma tenga una rentabilidad estimada superior al 5%. Además, los niveles de EBITDA obtenidos en el ejercicio 2016 y los esperados para los próximos ejercicios, hacen que la misma pueda asumirse con holgura.

Así mismo, tanto en este ejercicio 2016 como en el próximo 2017, nos encontramos acometiendo inversiones en activos fijos en Bodegas Riojanas, S.A. Durante el ejercicio 2016 el volumen e inversiones en dicha sociedad ha ascendido a 0,8 millones de euros, siendo las inversiones más relevantes la renovación recurrente del parque de barricas y el plan de enoturismo en el que hemos estado invirtiendo recursos en los últimos ejercicios, que está teniendo una repercusión muy positiva en incremento de visitas a la bodega y mejora y modernización de la imagen de la misma. La inversión prevista para el próximo ejercicio 2017 se sitúa cerca del millón de euros, siendo las inversiones más significativas en activos productivos (barricas y maquinaria), así como la finalización del plan de enoturismo anteriormente mencionado.

Queremos destacar en este punto el esfuerzo realizado por la reducción del Gasto Financiero, que ha desembocado en una mejoría notable del resultado financiero. Se han llevado a cabo varias operaciones de reestructuración de deuda, y se han firmado nuevos préstamos a tipos muy competitivo, todo ello ha hecho que el tipo efectivo medio del ejercicio 2016 haya sido de un 2,1%, frente al 3,3% del ejercicio 2015, lo que ha supuesto una reducción de más de un punto, parte atribuible a la evolución bajista del mercado, y parte atribuible a la reestructuración bancaria efectuada.

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 ya desde el pasado 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 2016 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 2016 han superado a los de la cosecha anterior, y la calidad ha sido muy satisfactoria.

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

Desde 31 de diciembre de 2016 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 2016.

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.
- 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, 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 2016, 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.

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 2016, 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 sigue apostando por el control del viñedo mediante Sistemas de Información Geográfica, fotos por satélite y visitas a campo; todo este control nos permite tener diferencias por calidad las parcelas de los viticultores lo que nos permitirá segmentar por calidades estas parcelas y por consiguiente elaborarlas por separado buscando optimizar la calidad de las parcelas. Todo este trabajo es un punto inicial para implantar en el 2018 el sistema de control ISO 17065, que será de obligado cumplimiento al formar parte del Consejo Regulador de Rioja. Gracias a la utilización de las fotos por satélite se han calculado el índice de vegetación NVDI para estudiar la influencia del riego en la calidad de la uva. Se sigue con el proyecto de caracterización de sistemas de cultivo: viticultura biodinámica, viticultura ecológica y viticultura normal respetuosa con el medio ambiente. Gracias al desarrollo del proyecto IBEROEKA, secuenciación masiva mediante técnicas NGS, se van a caracterizar a nivel microbiológico los diferentes suelos estudiando la influencia de estos diferentes sistemas de cultivo. Se sigue realizando el estudio de selección de levaduras autóctonas de nuestros viñedos.

Dentro de Enología, durante esta campaña se han multiplicado levaduras autóctonas tanto *Saccharomyces* como no-*Saccharomyces* buscando dos tipos diferentes de perfiles aromáticos; levaduras comerciales y como novedad en 2016 se han multiplicado bacterias lácticas con gran éxito debido a la complejidad que conlleva esta multiplicación. En la bodega de San Vicente de la Sonsierra se ha seguido con el control mediante sensores de la fermentación alcohólica, lo que nos permite controlar dicha fermentación desde la bodega de Cenicero. 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. Para optimizar el proceso de envejecimiento de los vinos se ha incorporado un nuevo sistema de filtración tangencial mediante membranas de compuestos polímeros, lo que nos permite mantener la alta calidad de los vinos y su estabilización microbiana a lo largo de toda la crianza en barricas. Gracias a un nuevo sistema optoluminiscente para la medida de oxígeno, se han definido los puntos críticos de aporte a oxígeno en el envejecimiento del vino; estudiando la forma de reducir estos aportes.

VIII. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Con fecha 7 de septiembre de 2016, y en virtud de la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones propias dentro de los límites establecidos, la sociedad dominante, Bodegas Riojanas, S.A., adquirió 498.262 acciones propias en una operación realizada en el Mercado de Operaciones Especiales, a un precio de 4,14 euros por acción, lo que implicó un importe total de 2.065 miles de euros. Este precio de adquisición se situó un 7,8% por debajo del precio de mercado (precio de cierre de la sesión de día anterior a la realización de la mencionada operación, que fue de 4,49 €/acción, y precio de cierre de la sesión del día 7 de septiembre 2016: 4,49 €/acción), y fue considerablemente inferior al valor neto contable por acción (a 31 de diciembre de 2015: 5,03 euros por acción). Así, tras la mencionada operación, y al cierre del ejercicio 2016 (ya que no se han realizado más operaciones con acciones propias en el ejercicio) Bodegas Riojanas ostenta acciones propias representativas de un 9,389 % del capital social de la compañía, porcentaje que se encuentra dentro de los límites establecidos por el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital.

El movimiento de acciones propias llevado a cabo durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

| | <u>Nº Acciones</u> | <u>Importe (€mls)</u> |
|---------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Acciones propias 01.01.16 | 1.045 | 5 |
| Compra acciones propias | 498.262 | 2.065 |
| Acciones propias 01.01.17 | 499.307 | 2.070 |

En cuanto a la evaluación realizada acerca de la rentabilidad de la operación, nos remitimos al Informe presentado por el Consejo de Administración, y publicado como Hecho Relevante en la CNMV con fecha 11 de mayo de 2016.

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 2016 al pago de Dividendos, tal y como se menciona en la Nota correspondiente a Resultado del ejercicio de la Memoria de Cuentas Anuales. La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas supone un mantenimiento del dividendo repartido por acción respecto al ejercicio anterior (2016 y 2015: 0,14 euros por acción), si bien cabe destacar que en los ejercicios precedentes se ha llevado a cabo una política de incremento de retribución al accionista (dividendos repartidos ejercicio 2012: 0,10 euros por acción; 2013: 0,11 euros por acción; 2014: 0,12 euros por acción; 2015 y 2016: 0,14 euros por acción).