

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

BODEGAS RIOJANAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Las ventas que alcanzaron los 16,7 millones de Euros se incrementan en un 3,9 %.

Los vinos de alto valor añadido de Rioja como son reservas y grandes reservas suponen el 65%, al crecer un 13,8%. En el mercado nacional, nuestras ventas de reservas y grandes reservas alcanzan el 10,9% de cuota de mercado.

El Resultado de Explotación crece un 5%.

El Resultado global al final del período se sitúa en 751 miles de euros lo que supone un 2,7 % más que el ejercicio anterior.

I. El Mercado Vinícola

1. Mercado Mundial

El Mercado Vinícola Mundial se ha visto influido por la situación económica mundial, modificando algunas de las tendencias que se venían desarrollando a lo largo de los últimos años y acrecentando otras, si bien los últimos datos conocidos indican que la disminución de viñedo y las adversas condiciones climáticas han provocado una producción excepcionalmente escasa.

a) La Globalización del sector

Tanto en el aspecto productivo como en el comercial, el sector ha estado influido por los siguientes factores:

- La superficie mundial de viñedo continuó descendiendo en 2011 y la previsión para 2012 era que continuase esa tendencia (aun no se tienen los datos exactos). Este descenso viene motivado por el descenso de los países de la Unión Europea y el menor ritmo de crecimiento de nuevos países productores.
- La producción de uva ha descendido por esa tendencia de reducción de superficie unido a las condiciones climáticas adversas. Este descenso total se ha visto parcialmente paliado por los incrementos de producción en EEUU (+7,1%), Australia (+4,1%) y Chile (+3,8%). En Europa los descensos en producción son generalizados.

b) La evolución del consumo

En términos cualitativos y geográficos que se manifiesta en:

- Se mantenía, salvo en 2010, un continuo retroceso del consumo en el segmento de los llamados “Vinos Básicos” y un claro crecimiento de los denominados “Vinos de Calidad”, especialmente en los segmentos de los vinos “Premium” y “Super Premium”. Los primeros indicadores de este año parecen mostrar que se mantiene a esta tendencia a nivel mundial,
- Los datos con que contamos en la actualidad indican que al igual que el año pasado nos encontramos frente a un ligero incremento en el consumo mundial de vino.
- Las proyecciones de consumo a nivel mundial indican un nuevo crecimiento este año. Destacando los crecimientos continuados en Estados Unidos y China que se convertiría en el quinto consumidor a nivel mundial. Mientras que sigue la tendencia decreciente en países productores tradicionales.

c) La competencia en los “Vinos de Calidad”.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

Los esfuerzos por parte de los productores europeos, apoyados por las ayudas a la reconversión ofrecidas por la Unión Europea y las perspectivas favorables para los vinos de calidad, acompañadas por la globalización creciente, han conducido a un crecimiento de la competencia en dichos segmentos, a lo largo de este ejercicio 2012, al igual que en 2011.

2. El Mercado de España

Los últimos datos conocidos referentes a la evolución de consumo de vino en España mantienen la tónica de los últimos años, con un descenso en torno al 2,1% (todavía no hay datos definitivos) en volumen y una menor caída en valor -1,4%. Esta caída afecta en mayor medida a los vinos sin Denominación que a los de Denominación de Origen, los cuales crecen ligeramente (+0,6%). Si nos centramos en la evolución de hostelería versus alimentación es de destacar la nueva caída de la hostelería -4,7% aproximadamente frente a la relativa estabilidad de la alimentación -0,4%.

Rioja mantiene su liderazgo en el área de vinos con denominación de origen, con cuotas continuadas a lo largo del tiempo en torno al 39% del mercado. En este ejercicio, al igual que el año pasado, el mercado de exportación se ha comportado mejor que el nacional (+5,5% frente a -4,3%) y dentro del nacional se han comportado peor los vinos de reserva y gran reserva (-8,75 y -26,5%) que los jóvenes y crianzas (+0,6% y -7,6% respectivamente), comportamiento divergente al de la exportación donde crecen los reservas y los vinos jóvenes (+7,8% y +15,2) y decrecen los grandes reservas y crianzas -6,6% y -9,2%). Todo ello deja la estructura de ventas de la D.O.C Rioja o mix de ventas de la siguiente manera:

- Grandes Reservas: 1,88%
- Reservas: 15,93%
- Crianzas: 36,26%
- Jóvenes: 45,93%

El resto de denominaciones han tenido comportamientos dispares en lo referente a los volúmenes, D.O. Toro (-12,7%), D.O. Ribera de Duero (+6,4%), D.O. Rueda (+11,3%) y Rias Baixas (+3,0%), pero con una tendencia general a reducción de márgenes.

II. Bodegas Riojanas

1. El producto

A lo largo de 2012 se ha producido diversos cambios de añadas y hemos continuado con las mejora de nuestros vinos actualizando y adaptando marcas como Monte Real o Puerta Vieja para los diversos mercados internacionales. También hemos procedido a la renovación de la imagen de Cum Laude adaptándola a las necesidades actuales.

Podemos destacar una serie de premios y medallas:

- Monte Real Gran Reserva 2004 con medalla de Oro en el Concurso Internacional Sommelier Wine Awards así como otra medalla de Oro en el concurso de los Mejores Vinos Españoles para Asia.
- Marqués de Peñamonte Colección Privada ha obtenido el Gran Bacchus de Oro, mayor condecoración, en el Concurso Internacional de Vinos Bacchus; así como una medalla de Oro en el Concurso Foccus celebrado en Bilbao.
- Monte Real Gran Reserva 2001 medalla de Platino en el Concurso de los Mejores Vinos Españoles para USA celebrado en Miami.
- En este mismo concurso, Peñamonte Barrica obtuvo una medalla de Oro.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

2. Los resultados comerciales

Durante el ejercicio 2012, las ventas totales alcanzaron los 3,92 millones de litros, equivalentes a 5,22 millones de botellas, lo que representan un incremento del 6,3%, mientras que en valor el incremento supuso un 4,0%.

En la D.O.Ca. Rioja los mayores incrementos se han producido en jóvenes al igual que el ejercicio anterior, mientras que Bodegas Riojanas ha mantenido e incluso mejorado la tendencia del ejercicio anterior y ha obtenido un mejor resultado en las categorías superiores que en las inferiores, quedando nuestras ventas por categorías como siguen:

- Reservas y Grandes Reservas: 65,0% (frente al 17,8% para D.O.Ca Rioja)
- Crianzas: 28,4% (frente al 36,3% para D.O.Ca Rioja)
- Sin Crianza: 6,6% (frente al 45,9% para D.O.Ca Rioja)

Respecto a Bodegas Torreduero y la comercialización de los vinos acogidos a la D.O.Toro, se ha producido un descenso mayor en volumen que en facturación, que nos llevan a unas ventas como siguen:

- Reservas y Grandes Reservas: 5,0% (frente al 2,1% para D.O.Toro)
- Crianzas: 13,7% (frente al 13,7% para D.O.Toro)
- Sin Crianza: 81,3% (frente al 84,2% para D.O.Toro)

Esta evolución en ventas nos ha generado una mejora en el margen de contribución, consolidando unos resultados positivos pese a la delicada situación del mercado.

En el resto de denominaciones las ventas han evolucionado conforme a los presupuestos pero aún son cifras muy pequeñas al suponer menos del 10% de las ventas.

La evolución en las ventas de Bodegas Riojanas USA Corporation ha sido positiva, con un crecimiento en ventas al introducirnos en diversos nuevos estados.

3. Las existencias

La valoración de las existencias al finalizar el año 2011 alcanzaba la cifra de 28.408 miles de euros y a 31 de diciembre de 2012, esta cifra se ha situado en 28.032 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos previstos para nuestros vinos riojanos, así como con la segmentación deseada.

III. Plan estratégico de Bodegas Riojanas

Como se ha señalado anteriormente, los elementos fundamentales que caracterizan al sector vinícola son:

- a) Una fuerte y 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 con el 39% de cuota de mercado español y una mayor fortaleza de las denominaciones con más reconocimiento de marca.
- d) Una fuerte tendencia exportadora en los vinos y bodegas españolas para compensar la atonía del mercado interior.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

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

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 la calidad de nuestros productos.
- El avance tecnológico continuo 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 relanzamiento del potencial comercial y de Marketing y de su acción.
- Todo ello nos ha conducido a diferentes avances

En el Área del 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 V se indican las actividades desarrolladas por ese Departamento durante el ejercicio 2012, tanto en los aspectos relacionados con la viña, como con la elaboración y con el respeto al medio ambiente.

En las áreas de Marketing y Comercial

En esta área los esfuerzos han estado orientados por un lado a la potenciación de las principales marcas, y por otro a la optimización del trabajo del equipo comercial, dotándoles de las herramientas necesarias para maximizar el trabajo de los mismos.

Otra línea de trabajo muy importante ha sido la apertura de nuevos mercados y canales a nivel internacional. La sociedad de Estados Unidos, Bodegas Riojanas USA Corporation, ha continuado su labor de apertura de nuevos clientes y consolidación de nuestra presencia en dicho mercado.

En el área de Recursos Humanos

En el área de recursos humanos nos encontramos en la actualidad consolidando e integrando al equipo comercial con el que contamos en nuestros principales mercados internacionales.

IV. Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Bodegas Riojanas

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2012 y su comparativa con el 2011, salvo que se indique expresamente lo contrario.

1º Balance

- El total del Activo asciende 53.015 miles de euros, frente a los 52.867 miles de euros del ejercicio 2011.
- Las existencias representan 28.032 miles de euros frente a los 28.408 miles de euros de 2011, esto es, un disminución del 1,32% respecto al ejercicio anterior.
- El activo circulante asciende a 40.140 miles de euros mientras que en 2011 ascendía a 39.490 miles de euros.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 21.528 miles de euros.
- El Patrimonio Neto representa 24.819 miles de euros, frente a los 24.691 miles de euros del ejercicio 2011.
- El Beneficio neto del ejercicio supone 744 miles de euros.
- Los acreedores a largo y a corto plazo suponen 28.196 miles de euros, frente a 28.176 miles de euros del ejercicio 2011.

2º Cuenta de Pérdidas y Ganancias

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

- Las operaciones continuadas alcanzaron los 16.739 miles de euros, con un incremento del 3,9%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 2.035 miles de euros un 5% más que el ejercicio anterior.
- Un Resultado Financiero de -1.058 miles de euros, con un incremento del 4,2%.
- Un Resultado antes de Impuestos de 977 miles de euros.
- Un Resultado después de Impuestos de 744 miles de euros, que representa un incremento del 2%, respecto a los 730 miles de euros del ejercicio anterior.
- Un Resultado Global de 751 miles de euros, que implica un incremento del 2,7% respecto al ejercicio anterior.

V. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el año 2012, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado las actividades que se describen a continuación.

Dentro del campo de la Viticultura, los proyectos están encaminados en buscar una mejor calidad de la uva; controlando de forma más eficiente las parcelas de los viticultores, lo que nos repercutirá en un aumento de calidad de los vinos. Se describen las principales actividades desarrolladas:

- Se ha comenzado el Proyecto Europeo "Qgrape" "*Sistema de medida en continuo basado en tecnología de biosensores, para el análisis en tiempo real de la calidad del mosto*"; lo que nos permitirá de una forma rápida y fiable la toma de medida en báscula del ácido glucónico, indicador de la podredumbre de las uvas. Los socios que nos acompañan en este proyecto son Maselli Misure (Italia) y Biolan Microbiosensores (España).
- Se ha comenzado la segunda fase del proyecto "*El Vino como alimento Funcional: Aumento del contenido en resveratrol en vino mediante nuevos tratamientos y técnicas de elaboración*". Durante el año 2012 se ha ampliado el rango de estudio a las variedades Mazuelo y Graciano. Lo que nos ha permitido obtener el vino con más resveratrol del mundo, a nivel bibliográfico, con un valor de 28,8 mg/l.

En el campo de Enología se están desarrollando diferentes estudios, algunos de los cuales se describen a continuación:

- Optimización de los procesos de Elaboración, Envejecimiento y Clarificación de los vinos pertenecientes a la Denominación Ribera del Duero; lo que nos está permitiendo obtener los mejores vinos en las categorías tanto de Crianza como del Roble.
- Se sigue con el estudio de la evolución del vino en diferentes barricas; diferenciando tipos de roble americano y francés; y de diferentes intensidades de tostado alto, medio y bajo. Estudiando a su vez las operaciones de rellenado y trasiega de los vinos.

A su vez se han desarrollado distintos proyectos, la mayoría en colaboración con otras empresas del sector.

- Terminación del proyecto en Colaboración "OPTIBAR" *Soluciones y Metodologías Optimizadas de Crianza de vino en Barrica de Roble*, junto con la tonelería Navarra INTONA.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

- Después de la finalización del proyecto “DEMYBE”, amparado por el VII Programa Marco, se ha continuado con la realización del proyecto “ADFIMAX” “Demostración de un nuevo sistema de filtración que nos permitirá reducir micotoxinas en bebidas tales como vino y cerveza”. El consorcio está formado por empresas de Francia, Alemania y Gran Bretaña.
- Se está continuando con el proyecto de “Estabilización tartárica de los vinos mediante un nuevo sistema basado en la utilización de resinas de intercambio catiónico”, lo que nos permitirá aumentar la estabilidad a nivel de la precipitación de bitartratos.
- En el año 2012, se ha comenzado con el desarrollo de un nuevo sistema de remontado de los vinos, utilizando para tal fin la re-utilización del gas carbónico producido en la fermentación alcohólica.
- Se ha comenzado el desarrollo de un proyecto muy ambicioso junto con la Universidad de la Rioja y Laboratorios Excell, que permitirá mediante la nueva técnica de, Espectrometría de Movilidad Iónica (IMS), analizar de una forma rápida compuestos volátiles. Gracias a esta nueva técnica estaremos en disposición de poder elaborar un vino, crianza o reserva, con bajas dosis de sulfuroso.

VI. Principales riesgos a los que se enfrenta Bodegas Riojanas

Debemos destacar el esfuerzo que la compañía continua avanzando en la gestión de riesgos y revisa y analiza periódicamente su mapa de riesgos global.

Los principales riesgos a los que se enfrenta la sociedad son:

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 a futuro de las mismas. Como es habitual en el sector la cosecha 2012 se liquida en 2013, la misma sufrirá una subida de precios respecto a las de años anteriores motivada por la escasez de uva recogida durante la vendimia, motivada por causas climatológicas. Los primeros análisis indican una cosecha de alta calidad.

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 y actúa en la medida de lo posible para minimizar dichos riesgos. Así mismo la sociedad cumple estrictamente la legislación vigente en todos los ámbitos de aplicación.

Riesgos de cambio de hábitos de consumo :

La sociedad permanece atenta a los cambios en los hábitos de consumo de vino, a través de fuentes propias y de terceros independientes.

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, considera que, dado su nivel de endeudamiento y su ritmo de reducción de deuda posibles futuros incrementos no pondrán en peligro los resultados futuros de la misma, que por otra parte en caso necesario podría aplicar medidas paliativas.

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

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 como un riesgo al que prestar especial atención la misma, 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 en 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.

VII. Otros Aspectos

1º La sociedad ha ejercido la facultad otorgada por la Junta General para adquirir Acciones Propias dentro de límites establecidos. A fecha 31 de diciembre de 2011, el número de acciones de autocarera ascendía a 53.392 lo que representa el 0,98% del total de la sociedad.

2º En el año 2007 se aprobó la reforma de la OCM del vino, de la que algunas de sus resoluciones han sido:

- La prórroga de la vigencia del sistema de Derechos de Plantación
- Las ayudas a la comercialización
- Para los vinos de Mesa, la posibilidad de etiquetar añadiendo añada y variedad.

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

• Banco de Valencia	12,725%
• Van Gestión y Asesoramiento, S.L.....	10,204%
• Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.	8,282%
• Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	6,360%
• Infazar, S.L.	6,075%

BODEGAS RIOJANAS, S.A.

4º Información adicional conforme al artículo 116 BIS de la Ley del mercado de Valores

a) Estructura del Capital

<u>Fecha última modificación</u>	<u>Clase de acción</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Importe total</u>
03/10/2000	Ordinaria	0,75	5.440.000	4.080.000

b) No existen limitaciones en la transmisibilidad de las acciones.

c) Ya se ha informado en el Informe de Gestión.

d) Desde la modificación de los estatutos tras la aprobación en Junta General celebrada el 15 de junio de 2007, no existe limitación al derecho de voto.

e) No existen pactos parasociales conocidos por la sociedad.

.) Respecto al nombramiento de los miembros del Consejo de Administración se estará a lo dispuesto en los artículos 19, 20, 21 y 22 de los Estatutos de la sociedad, También en lo referente a los nombramientos, reelecciones, remociones y evaluaciones de la Guía de Buen Gobierno Corporativo y el Reglamento del Consejo de Administración, así como cualquier otra norma legal de aplicación, los artículos que hacen referencia a esta cuestión no han sido modificados.

g) En lo referente a los poderes de los miembros del consejo de administración serán los descritos en el artículo 23 de los estatutos, el mismo no ha sido modificado desde las últimas cuentas anuales.

De conformidad con la legalidad vigente y al igual que en ejercicios anteriores, la Junta General celebrada el día 14 de junio de 2012 autorizó la adquisición de acciones propias por parte del Consejo de Administración, según los límites establecidos por la Ley y en un rango de precios que se situará en más o menos un 15% sobre el cambio medio de los tres meses anteriores, hasta un límite máximo del 10%.

h) No procede

i) Existen dos personas, entre cargos de administración y resto de empleados que poseen indemnizaciones por despidos improcedentes o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. El órgano que autoriza las mismas es el Consejo de Administración.