

INFORME DE GESTIÓN DE BODEGAS RIOJANAS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES PRIMER SEMESTRE DE 2012

El beneficio consolidado crece un 10%.

El mercado nacional se encuentra deprimido principalmente en hostelería.

Continúa la buena evolución de las exportaciones, creciendo en un porcentaje mayor que la Denominación de Origen Rioja.

Reducción del endeudamiento neto, favoreciendo en el mix la deuda a largo plazo.

I. El Mercado Vinícola

1. Mercado Mundial

Las características fundamentales del sector son:

a) La Globalización del sector, tanto en el aspecto productivo como en el Comercial, influida por:

- Reducción continua en los últimos 8 años de la superficie total de producción dedicada al cultivo de la vid.
- Mantenimiento de la producción mundial de vino, con una tendencia divergente entre países productores "tradicionales" donde desciende, frente a "nuevos" países productores donde se incrementa.

b) La evolución del consumo en términos cualitativos y geográficos que se manifiesta en:

-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".

-Este pasado ejercicio es el primero desde 2008, en el que vuelve a crecer el consumo mundial de vino, consumiéndose 241,9 millones de hectólitros

c) La sobreproducción. Pese al ligero incremento del consumo, no se han producido grandes cambios respecto a ejercicios anteriores en lo referente al exceso de producción mundial de vino y el mismo sigue presionando a los precios.

2. El Mercado de España

El mercado español se ha visto afectado durante los últimos años por la situación económica y el sector vitivinícola no ha sido ajeno a la misma, los grandes ejes sobre los que ha transcurrido este ejercicio han sido, La caída sistemática del consumo en hoteles, cafeterías y restaurantes, con un incremento del consumo en hogares, pero que no llega a compensar los descensos, algo que se viene repitiendo en los últimos años. Frente a la débil demanda interna son destacables los crecimientos en los volúmenes de exportación, si bien es cierto que los mismos se producen con crecimientos significativamente inferiores en facturación. Destacan igualmente los crecimientos en las exportaciones de graneles.

Si nos centramos en Rioja, los últimos datos facilitados por la Denominación indican un ligero descenso del 1,3%, comportándose mejor las exportaciones (+3%) que las ventas internas (-3%), por categorías tienen mejor comportamiento los vinos jóvenes (+2%) y reservas (+6%) que los crianzas (-7%).

Quedando las participaciones por segmentos como siguen:

Grandes Reservas:	1,5%
Reservas:	13,8%
Crianzas:	37,3%
Jóvenes:	47,4%

La Denominación de Origen Toro redujo sus ventas un 4,3% en la primera mitad del año 2012.

II. Bodegas Riojanas

1. El producto

A lo largo del primer semestre de 2012 se han producido diversos cambios de añadas y hemos continuado con la mejora de nuestros vinos actualizando y adaptando marcas como Monte Real o Puerta Vieja para los diversos mercados internacionales.

2. Los resultados comerciales

Durante el primer semestre de 2012, las ventas totales alcanzaron los 1,07 millones de litros, equivalentes a 1,4 millones de botellas con un decrecimiento del 12 % con respecto al mismo periodo de 2011. De todas formas es bien conocida la estacionalidad de nuestros mercados, por lo que estas cifras representan un pequeño porcentaje respecto al global del ejercicio.

En la D.O.Ca. Rioja y teniendo en cuenta los últimos datos conocidos en la denominación se ha producido una mejora de la cuota de mercado comercializada, comportándose relativamente mejor nuestros segmentos de mayor valor añadido como son los reservas y grandes reservas y las exportaciones, quedando nuestras ventas por categorías como siguen:

Reservas y Grandes Reservas:	37% (frente al 15% para D.O.Ca Rioja)
Crianzas:	50% (frente al 37% para D.O.Ca Rioja)
Sin Crianza:	13% (frente al 48% para D.O.Ca Rioja)

En cuanto a la comercialización de los vinos acogidos a la D.O.Toro, se ha producido un ligero descenso en volumen, que nos llevan a unas ventas como siguen:

Reservas y Grandes Reservas:	3% (frente al 2% para D.O.Toro)
Crianzas:	12% (frente al 12% para D.O.Toro)
Sin Crianza:	85% (frente al 86% para D.O.Toro)

En el resto de denominaciones las ventas siguen evolucionando conforme a las previsiones de la compañía.

3. Las Existencias

La valoración de las existencias en el primer semestre de 2012 alcanza la cifra de 29.498 miles de euros y en el primer semestre de 2011, esta cifra se situó en 30.082 miles de euros.

Estas existencias permitirán desarrollar los crecimientos previstos para nuestros vinos de las diferentes denominaciones, así como con la segmentación deseada.

III. Plan estratégico de Bodegas Riojanas

Las principales áreas de trabajo son la mejora continua de la calidad de nuestros vinos, optimización de los procesos productivos junto a la adaptación a las necesidades de nuestros clientes y consumidores, por lo que las principales áreas de trabajo son:

En el Área del Producto y de la Tecnología de Producción

La creación del Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), nos permite mejorar permanentemente la calidad de nuestros vinos al aplicar las técnicas y tecnologías más adecuadas.

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, como con el "respeto" al medio ambiente.

En las áreas de Marketing y Comercial

La creación de nuevos departamentos de Marketing y Relaciones Públicas, han permitido incrementar la acción en ese área. Destacamos el trabajo realizado en la adecuación de los vinos a las necesidades de nuestros clientes, muy especialmente en los diversos mercados internacionales.

Debemos destacar la buena evolución de las exportaciones frente a las dificultades del mercado interior.

En el área de Recursos Humanos.

Se ha procedido a estabilizar la estructura comercial de la sociedad, trabajando en mejorar la rentabilidad del equipo comercial.

IV. Balance y Cuenta de Perdidas y Ganancias Consolidadas de Bodegas Riojanas y Sociedades Dependientes

Todos los datos facilitados en este punto corresponden al ejercicio 2012 y su comparativa con el 31/12/2011, salvo que se indique expresamente lo contrario.

1º Balance del grupo consolidado

- El total del Activo asciende 47.066 miles de euros, frente a los 52.867 miles de euros del ejercicio 2011.
- Las existencias representan 29.498 miles de euros frente a los 28.408 miles de Euros de 2011.
- El activo circulante asciende a 34.035 miles de euros mientras que a finales de 2011 ascendía a 39.490 miles de euros.
- Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo alcanzan los 18.862 miles de euros frente a los 22.025 miles de euros del 2011 .
- El Patrimonio Neto representa 24.031 miles de euros, frente a los 24.691 miles de euros del ejercicio 2011.
- Los acreedores a largo y a corto plazo suponen 23.035 miles de euros, frente a 28.176 miles de euros de final del ejercicio 2011.

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 4.098 miles de euros, con un incremento del 7%.
- El Resultado de Explotación alcanzó los 724 miles de Euros. Con un incremento del 16%.
- Un Resultado Financiero de -512 miles de euros frente al resultado anterior de -431 miles de euros.
- Un Resultado antes de Impuestos de 212 miles de euros con un aumento del 11%.
- Un Resultado después de Impuestos de 148 miles de euros, que representa un incremento del 10,45%, respecto a los 134 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

V. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, en el Departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación, se han realizado diversas actividades algunas de las cuales se detallan a continuación.

Las materias estudiadas se pueden dividir en tres áreas fundamentales: Mejora de Procesos, Viticultura y Enología.

Dentro del área Mejora de Procesos; todos los estudios han estado encaminados en la optimización del proceso productivo; buscando no solo reducir costes sino aumentar la calidad y estabilización a lo largo del tiempo del producto.

Dentro del campo de la Viticultura, los proyectos están encaminados a 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 la calidad de los vinos.

En el campo de Enología se están desarrollando varios proyectos entre los que destaca la optimización de los procesos de Elaboración, Envejecimiento y Clarificación de los vinos pertenecientes a la Denominación Ribera del Duero.

Igualmente se están desarrollando distintos proyectos:

- Se está participando en un Proyecto en Colaboración "OPTIBAR" Soluciones y Metodologías Optimizadas de Crianza de vino en Barrica de Roble, junto con la tonelería Navarra INTONA. Con un presupuesto cercano a medio millón de euros durante los años 2010-2012.
- Se ha solicitado al cdti financiación para el desarrollo un proyecto basado en la puesta a punto de una nueva técnica de control que nos permita obtener vinos de envejecimiento prolongado sin alérgenos, junto con la Universidad de La Rioja y Laboratorios Excell.
- Se está desarrollando el proyecto "DEMYBE" Desarrollo de un innovador sistema de filtración, que permita la sustitución del filtro de tierras Kieselghur y la reducción de sustancias indeseables (Micotoxinas) en bebidas, tales como cerveza y vino. El consorcio está formado por instituciones tan relevantes como la Universidad Católica de Lovaina o el Instituto Francés de la Viña y del Vino. Se va a participar en la fase de desarrollo de estas nuevas fibras filtrantes con el desarrollo del proyecto "ADFIMAX".

VI. Principales riesgos a los que se enfrenta Bodegas Riojanas

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. Así mismo, la aprobación por parte del Consejo Regulador de un stock regulador, a partir de la cosecha 2007, contribuirá a reducir en mayor medida este riesgo. Como es habitual en el sector la cosecha 2011 se liquida en 2012, no obstante nuestras previsiones apuntan hacia un mantenimiento de precios de la uva en la citada cosecha.

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 el ritmo de reducción del mismo, posibles futuros incrementos no pondrán en peligro los resultados futuros de la misma, que por otra parte en caso necesario podría aplicar medidas paliativas.

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 otros mercados y otros clientes.

Riesgos de coyuntura económica:

Dada la situación económica que se esta 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.

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 30 de junio de 2012, el número de acciones de autocartera ascendía a 85.627, lo que representa el 1,6% 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:

• Luxury Liberty, S.A.	12,725%
• Van Gestión y Asesoramiento, S.L.	10,204%
• Frimón Inversiones y Asesoramiento, S.L.	8,382%
• Infazar, S.L.	6,184 %
• Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.	6,36 %

4º Información adicional

Estructura del Capital	Fecha última Clase de Valor	Nominal	Número acciones	Importe total	
	03/10/2000	Ordinaria	0,75	5.440.000	4.080.000

No existen limitaciones en la transmisibilidad de las acciones.