



**BODEGAS RIOJANAS S.A.
RESUMEN DE LOS DATOS ECONÓMICOS
DEL EJERCICIO 1.998.**



BODEGAS RIOJANAS S.A.

Aunque no ha pasado mucho tiempo desde la última comunicación que tuvimos con ustedes, en nuestro deseo de dar la mayor información al mercado y a sus seguidores, hemos creído conveniente hacer un pequeño resumen explicando lo que ha significado el año 1.998 para Bodegas Riojanas.

Así, el esquema que seguiremos en la comunicación, lo haremos pasando de lo general a lo particular, explicando qué ha sido el año para la Denominación de Origen Calificada Rioja, para luego pasar a explicar 1.998 para Bodegas Riojanas.

1.998 EN LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN CALIFICADA RIOJA.

Como cabía esperar, el **año 1.998 ha ofrecido un magnífico balance en cuanto a la comercialización de vinos de Rioja.** Esta circunstancia ha sido muy importante por dos motivos, primero porque representa la consolidación de la tendencia alcista iniciada en 1.997, y porque demuestra el beneplácito dado por los consumidores a la apuesta hecha por parte de las bodegas de Rioja por los vinos Crianza, Reserva y Gran Reserva.



El pasado año representó unas **ventas de 222 millones de litros**, 130'6 millones en el mercado interior, y 71'5 millones en la exportación, según se desprende de las estadísticas elaboradas por el Consejo Regulador.

Muy positiva es también la recuperación del crecimiento de las ventas en el territorio nacional (+9.5%). Este es un mercado donde la competencia con otras denominaciones, siendo la **D.O.C. Rioja líder indiscutible con una cuota de mercado del 50%**, ha crecido en los últimos años y que a su vez ha demostrado cierta inelasticidad en los precios, absorbiendo de media un aumento mayor que en el mercado exterior.

Como hemos comentado anteriormente, ha sido muy significativo el aumento del consumo de vinos criados en bodega. Se ha dado la circunstancia de que la oferta se ha visto superada por la demanda, a pesar de contar la **D.O.C. Rioja** a comienzos de año con unas **existencias de más de 600 millones de litros, y con el parque de bodegas de roble más importante del mundo con más de 800.000 unidades.**

Sirva como dato ilustrativo, que en total, los vinos riojanos envejecidos en bodega comercializados durante 1.998 suman 95'8 millones de litros (51'04% sobre el total de tintos y un 10'9% más que en 1.997). Destaca asimismo el incremento de un 14'5% en la categoría de vinos tintos de reserva y un 11'7% en los de crianza, mientras que los vinos jóvenes lo han hecho en un 6'1%.

Por colores, la venta de rosados ha vuelto a descender de nuevo (un 7'3%), incrementándose tanto la de vinos blancos como la de tintos (un 11'7% y un 9% respectivamente). La cuota de estos últimos representa un 84'4% en el total de las ventas. Toda ésta información ha sido elaborada con datos del Consejo Regulador de la



Denominación de Origen Calificada Rioja.

INFORME COMPARATIVO DE COMERCIALIZACIÓN POR CATEGORÍAS ENERO/DICIEMBRE 1.998-1.997 (EN MILES DE LITROS)									
CATEGORIA	MERCADO INTERIOR			MERCADO EXTERIOR			TOTALES		
	1.998	1.997	%	1.998	1.997	%	1.998	1.997	%
SIN CRIANZA	88.335	83.656	5,59	38.118	35.476	7,45	126.454	119.133	6,15
CRIANZA	45.769	39.422	16,10	19.728	19.203	2,73	65.498	58.625	11,72
RESERVA	14.630	12.026	21,66	10.603	10.017	5,85	25.234	22.043	14,47
G.RESERVA	1.946	2.555	-23,82	3.098	3.122	-0,76	5.045	5.677	-11,14
TOTALES	150.682	137.660	9,46	71.550	67.820	5,50	222.232	205.480	8,15

Datos del Consejo Regulador de la Denominación de Origen Calificada Rioja

INFORME COMPARATIVO DE COMERCIALIZACIÓN POR CLASES DE VINO ENERO/DICIEMBRE 1.998-1.997 (EN MILES DE LITROS)									
CLASE	MERCADO INTERIOR			MERCADO EXTERIOR			TOTALES		
	1.998	1.997	%	1.998	1.997	%	1.998	1.997	%
BLANCO	16.010	13.945	14,81	5.615	5.399	4,00	21.625	19.344	11,79
ROSADO	11.201	12.211	-8,27	1.763	1.781	-1,04	12.964	13.992	-7,35
TINTO	123.470	111.503	10,73	64.171	60.389	5,82	187.642	172.142	9,00
TOTALES	150.682	137.660	9,46	71.550	67.820	5,50	222.232	205.480	8,15

Datos del Consejo Regulador de la Denominación de Origen Calificada Rioja



1.998 EN BODEGAS RIOJANAS.

Trayectoria bursátil.

1.998 ha sido un año muy positivo para Bodegas Riojanas. Tras su estreno en bolsa en 1.997, ha demostrado durante el pasado ejercicio una excelente salud bursátil. Han cambiado de manos entre el 31 de diciembre de 1.997 y 31 de diciembre de 1.998 3.254.491 títulos, con una revalorización de un 34%.

Dos hitos resumen 1.998 para Bodegas Riojanas.

Hablamos de dos puntos claves que refuerzan su filosofía de “calidad superior”: por un lado la construcción de la **nueva Bodega en San Vicente de la Sonsierra**, y por otro el **excelente nivel de existencias alcanzado**, auténtica clave para asegurar el negocio presente y futuro de esta centenaria bodega.

Para Bodegas Riojanas la construcción de la nueva bodega significa hablar ya del futuro inmediato por lo que nos referimos a ella con detalle más adelante, enlazando con lo que será 1.999 para la compañía.

Por otro lado, Bodegas Riojanas puede presumir de tener unas señas de identidad claras. En un mercado plenamente alcista, calificado por algunos de “inconsciente” por la escalada de precios acaecida en este último año tanto en el producto final como en las materias primas, **Bodegas Riojanas tiene muy claro que el tener uno de los mejores mix de ventas de toda la D.O.C. Rioja no es por casualidad**. Para ello es necesario tener al menos en existencias 3,2 veces las ventas, ratio que deberá aumentar para poder mejorar el mix de ventas aún más hacia el segmento superior. Esta circunstancia, ha hecho que Bodegas Riojanas se viera obligada a contener sus ventas durante el período



analizado. Ahora bien, ha visto cómo vendiendo prácticamente los mismos litros que en 1.997, ha incrementado su resultado en un 18,5%. Esto es debido a subidas en los precios, y a que un año más ha sido capaz de mejorar su mix de ventas (su gran reto es mejorarlo en el mercado de exportación y como señalamos más adelante, lo está consiguiendo).

La información apuntada traducida a números la relatamos a continuación:

Se han vendido **2.861.856 litros**, con una facturación de **2.404 millones de pesetas** (lo que supone un incremento de un 18,5% sobre las ventas de 1.997 en pesetas) esto ha sido debido a lo antes comentado: a una subida en los precios de los caldos (cifrada de media en algo más de un 9%), **junto con una mejora en el mix de ventas**, tanto en el global de mercado, como en el de exportación.

CUADRO COMPARATIVO POR MIX DE VENTAS				
ENERO/DICIEMBRE 1.998-1.997				
CATEGORÍA	GLOBAL DE MERCADO		MERCADO DE EXPORTACIÓN	
	1.998	1.997	1.998	1.997
RESERVAS Y GRANDES RESERVAS	47%	46%	25%	17%
CRIANZAS	37%	35%	55%	57%
VINOS JÓVENES	16%	20%	20%	25%

El fuerte aumento de la demanda de vinos criados en barrica, ha provocado una escasez de oferta que ha conducido a las bodegas a tratar de adquirir uva y vino de calidad que posibilite la reposición de sus existencias.



Esto ha provocado que 1.998 haya sido un año caracterizado por el fuerte incremento en los precios de la materia prima, y la dificultad de las bodegas de encontrar vino a precios razonables. Bodegas Riojanas gracias a sus contratos de suministro de uva a largo plazo ha sido capaz de cumplir sus objetivos de nivel de existencias, e incluso los ha mejorado. Bodegas Riojanas ha conseguido tener a 31 de diciembre de 1.998, **9'016 millones de litros en existencias**. Por lo tanto el ratio de existencias sobre ventas ha mejorado al cierre del año 98, superando ligeramente las 3.2 veces. Esta circunstancia permitirá a la compañía vender con un mejor mix.

Otro aspecto clave en cualquier bodega de prestigio que se precie, es el número de barricas y el ritmo de reposición. Bodegas Riojanas durante 1.998 ha comprado 2.661 barricas nuevas, con lo que sumadas a las que ya tenía consigue ampliar su parque de barricas hasta la cifra de 19.500, una vez descontadas las que han sido repuestas.

Resultados extraordinarios de 1.998. Cambios en los criterios contables.

Por último, ha habido una **circunstancia de origen contable que ha provocado una reducción en los resultados de 1.998** y que merece ser reseñada una vez más. Debido a un cambio en el criterio de contabilización tanto de los gastos del consejo como de la paga de beneficios, aconsejado por los auditores, y que ha originado que se contabilicen por el criterio de devengo en vez del de caja, la empresa se ha visto obligada a regularizar esta situación durante el presente ejercicio llevándole a sumar unos gastos extraordinarios de 37,3 millones de pesetas, circunstancia que **de no haberse producido** hubiera llevado a la compañía a declarar un **beneficio neto de 556,4 millones de pesetas (un 23,6% más que en 1.997)**.



BODEGAS RIOJANAS ANTE 1.999.

Bodegas Riojanas anunció durante 1.998 la compra de unos terrenos en el término municipal de **San Vicente de la Sonsierra** para la construcción de una nueva bodega. La inversión prevista para su construcción será del orden de los 600 millones de pesetas. Como ya anunciamos en su día, con la nueva bodega, **Bodegas Riojanas conseguirá dos objetivos: estar presente en otro centro de recepción de uva, e incrementar la capacidad de elaboración de vino en un 1,125 millones de litros, en su fase inicial.**

1.999 será el año de la puesta en funcionamiento de la nueva bodega. Está previsto que las primeras uvas recogidas en San Vicente sean las de la próxima vendimia. En tres años el objetivo de elaboración de 1'5 millones de kgr. de uva será plenamente alcanzado.

En cuanto a las previsiones de la bodega de Cenicero para el presente ejercicio, Bodegas Riojanas sigue asumiendo su papel de bodega de prestigio, cuidando enormemente su nivel de existencias. Habrá un crecimiento constante en las ventas en los próximos años, hasta conseguir el primer objetivo anunciado de los 3,5 millones de litros en el año 2.002. Mientras tanto, **la compañía prevé seguir mejorando su mix de ventas** (tanto en el mercado nacional como en el de exportación) **e incrementar sus resultados.** Se prevé que durante 1.999 la Rioja siga inmersa en el proceso de aumento de los precios tanto de las materias primas como de los vinos debido a la fuerte demanda de sus caldos y a la estrechez de la oferta. **Bodegas Riojanas**, que no es ajena a este proceso, **ha subido sus tarifas en un 23.5%.** Recordamos asimismo que durante



este año se pondrá a la venta el Reserva de 1.995, junto con el Reserva Especial del 94, añadidas ambas calificadas Excelente.

Inversiones previstas en la bodega de Cenicero durante 1.999.

Como ya se comentó en anteriores ocasiones, Bodegas Riojanas en sus instalaciones de Cenicero, posee capacidad para 25.000 barricas. A finales de 1.998 contaba con 19.500, y durante 1.999 tiene previsto aumentar esta cantidad en 2.700 barricas más con una inversión de aproximadamente 120 millones de pesetas (siempre hablamos en términos netos, es decir, una vez descontadas las barricas desechadas al tener éstas una vida media de 10 años). Esta cifra corresponde a contratos ya firmados con proveedores, pero no se descarta que a lo largo del año se firmen más contratos.

En cuanto al resto de las instalaciones, se **ampliará la capacidad del botellero en 500.000 botellas**, alcanzando los 5 millones de unidades de capacidad. Ya está en funcionamiento el lavado automatizado de barricas. Y por último, **la línea de embotellado**, tras haber aumentado la capacidad de la llenadora y la taponadora, **se encuentra a pleno rendimiento embotellando 9.000 unidades a la hora.**

BALANCE DE SITUACIÓN DE BODEGAS RIOJANAS S.A.		
ACTIVO	1,998	1,997
ACCIONES DESEMBOLOS NO EXIGIDOS	0	0
Gastos de Establecimiento	0	0
Inmovilizaciones Inmateriales	0	0
Dehos. bs. reg. arto. financiero	0	0
Otro inmov. inmaterial	0	0
Inmovilizaciones Materiales	1.021	874
Inmovilizaciones Financieras	4	4
Acciones propias a L/P	0	0
Deudores ops. tráfico a L/P	0	0
INMOVILIZADO	1.025	878
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJ.	0	0
Accionistas desembolsos exigidos	0	0
Existencias	2.131	1.571
Deudores	1.286	1.024
Inversiones fin. temporales	0	0
Acc. propias a C/P	0	0
Tesorería	37	20
Ajustes por periodificación	0	8
ACTIVO CIRCULANTE	3.454	2.623
TOTAL ACTIVO	4.479	3.501
PASIVO		
Capital suscrito	544	544
Reservas	1.611	1.313
Resultados de ej. anteriores	0	0
Resultado del período	531	451
Dividendos a cuenta del ej.	0	0
FONDOS PROPIOS	2.686	2.308
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJ.	37	43
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2	2
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
Deudas con entidades de crédito	514	0
Deudas con empresas grupo y asociadas	0	0
Acresedores ops. tráfico a L/P	0	0
Otras deudas a L/P	0	0
ACREEDORES A L/P	514	0
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
Deudas con entidades de crédito	152	311
Deudas con empresas grupo y asociadas	0	0
Acresedores comerciales	790	608
Otras deudas a C/P	225	229
Ajustes por periodificación	73	0
ACREEDORES A C/P	1.240	1.148
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS C/P	0	0
TOTAL PASIVO	4.479	3.501

CUENTA DE RESULTADOS DE BODEGAS RIOJANAS S.A.		
	1.998	1997
	Importe	Importe
+ Importe Neto Cifra Negocio	2.404	2.029
+ Otros Ingresos	0	0
+/- Variac. exist. productos terminados y en curso	519	240
= VALOR TOTAL DE PRODUCCION	2.923	2.269
- Compras netas	-1.430	-962
+/- Variac. exist. mercaderias, mat. primas	0	0
- Gastos Externos y de Explotación	-294	-312
= VALOR ANADIDO AJUSTADO	1.200	995
+/- Otros gastos e ingresos	0	0
- Gastos de Personal	-223	-219
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	977	776
- Dot. Amortización Innov.	-109	-77
- Dot. Fondo de reversion	0	0
- Variac. Provisiones Circulante	0	0
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	868	699
+ Ingresos financieros	0	1
- Gastos financieros	-24	-23
+ Intereses y dif. cambio capitalizados	0	0
- Dot. amortiz. y prov. financieras	0	0
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	844	677
+/- Rtdos. del Inmov. Mat., Inmat. y cartera	0	0
- Variac. prov. IM, II y cartera	0	0
+/- Rtdos. op. acciones y obligaciones propias	0	0
+/- Resultados de ejercicios anteriores	0	0
+/- Otros resultados extraordinarios	-25	10
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	819	687
+/- Impuesto de Sociedades y otros	-286	-237
= RESULTADO DEL EJERCICIO	533	450