

**INFORME QUE PRESENTA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
BODEGAS RIOJANAS, S.A. CON MOTIVO DE JUSTIFICAR LA PROPUESTA RELATIVA A  
LA AUTORIZACIÓN A QUE SE REFIERE EL PUNTO SEXTO DEL ORDEN DEL DÍA DE LA  
JUNTA GENERAL CUYA CELEBRACIÓN ESTÁ PREVISTA EN PARA EL PRÓXIMO 16 DE  
JUNIO DE 2016 EN PRIMERA CONVOCATORIA**

El Consejo de Administración de Bodegas Riojanas, S.A., en cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, emite el presente informe, con el objeto de justificar la propuesta relativa a la autorización para que la sociedad pueda adquirir, directa o indirectamente, sus acciones propias.

**1. Antecedentes**

Bodegas Riojanas, S.A. tiene su domicilio social en Cenicero (La Rioja), Avda. Ruiz de Azcárraga nº 1, donde radican sus oficinas centrales y su bodega centenaria.

Bodegas Riojanas (sociedad dominante del grupo), fue fundada como empresa individual, la transformación en Sociedad Anónima, con la denominación actual, tuvo lugar en 1940. Dedicándose a la elaboración, crianza y comercialización de vinos.

Desde septiembre de 1997 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

Bodegas Riojanas, S.A., cuenta las siguientes filiales:

- Bodegas Torredueiro, S.A., con una participación del 100% siendo su actividad la explotación y comercialización de vinos con Denominación de Origen Toro.
- El 54% en Vega Naum, S.L. donde se comercializan vinos D.O. Rías Baixas
- Por último, el 100% de la mercantil Bodegas Viore, s.l. situada en la D.O. Rueda,
- Bodegas Riojanas USA Corporation de la que posee el 100% de las acciones y que comercializa los vinos del grupo en EEUU.

## 2. Accionariado de Bodegas Riojanas, S.A.

Los accionistas más significativos que componen el accionariado de Bodegas Riojanas a 31 de diciembre 2015 eran los siguientes:

	Nombre o denominación social del accionista	Participación Directa	Participación Indirecta	% s/total
Consejeros	BEZARES MUNILLA, ELADIO	700,00	0,00	0,013%
	CATALAN FRIAS, MARIA JOSE	110.124,00	0,00	2,071%
	FRIAS MONJE, SANTIAGO	24.000,00	0,00	0,451%
	FRIMON INVERSIONES Y ASESORAMIENTO, S.L.	444.265,00	0,00	8,354%
	GOMEZ BORRERO, JOSE CARLOS	500,00	0,00	0,009%
	INFAZAR, S.L.	298.867,00	0,00	5,620%
	NALDA FRIAS, FELIPE	97.123,00	0,00	1,826%
	INVERSIONES VALENCIA CAPITAL, S.A.U.	0,00	692.262,00	13,017%
	VAN GESTION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL, S.L.	555.121,00	0,00	10,438%
Exc. Consejeros	BODEGA FRIAS, ARTURO	162.275,00	0,00	3,051%
	CAIXABANK, S.A.	692.262,00	0,00	13,017%
	LA PREVISIÓN MALLORQUINA DE SEGUROS, S.A.	346.000,00	0,00	6,506%

## 3. Operación autocartera

Inversiones Valencia Capital, S.A.U. ha comunicado al Presidente de Bodegas Riojanas su interés en poner a disposición de la sociedad, para su compra, la totalidad de las acciones de las que es propietaria.

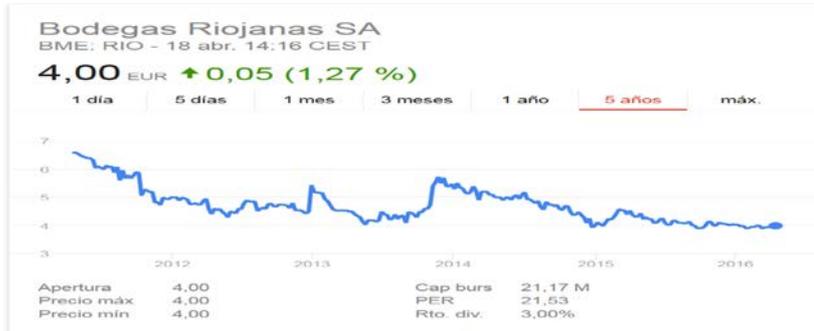
Bodegas Riojanas, en cumplimiento de la legalidad vigente (artículo 509 de la vigente Ley de Sociedades de Capital) puede adquirir como máximo acciones propias hasta un 10% del Capital Social; por lo que, considerando las 1.045 acciones que actualmente posee en autocartera, Bodegas Riojanas únicamente podría adquirir acciones propias por un máximo de 530.783 acciones.

Teniendo en cuenta el volumen diario de negociación de los títulos, el cruce de un determinado volumen de acciones puede hacer variar la cotización al alza o a la baja de forma significativa. El precio, al que se realizaría la adquisición, será siempre y en todo caso, un precio no superior al de mercado el día en que se proceda a realizar la misma. Esta operación se realizará con posterioridad a la fecha del pago del dividendo con cargo al ejercicio 2015, propuesto para su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas de la sociedad.

El Consejo de Administración, en el ámbito de la autorización que se someterá a la próxima Junta General de la sociedad, podrá destinar las acciones adquiridas para cualquiera de las diferentes opciones permitidas por la normativa vigente.

#### 4. Justificación económica de la operación

Al cierre del mercado del día 25/04, el valor de Bodegas Riojanas cotizó:



La expectativa del Consejo de Administración, teniendo cuenta los resultados recientes de la empresa y el rendimiento esperado en los próximos ejercicios, después del esfuerzo de inversión realizado en los últimos años, es que se produzca una evolución favorable del negocio, algo que, así mismo, debería trasladarse a la cotización.

Atendiendo a la rentabilidad por dividendos, estos han ido aumentando progresivamente en los últimos años, siendo la rentabilidad por dividendos del 3,50% (dividendos de 0,14€/ acción sobre el precio de cotización actual de 4,00€).

Año	2012	2013	2014	2015
Dividendo/acción	0,10 €	0,11 €	0,12 €	0,14 €
Total dividendos	544.000 €	592.416 €	646.267 €	744.599 €
Precio cierre Acción	4,50 €	5,37 €	3,93 €	4,05 €
Rentabilidad por dividendo	2,2%	2,0%	3,1%	3,5%

Adicionalmente, es muy relevante poner de manifiesto el hecho de que el valor neto contable del patrimonio de la sociedad a 31 de diciembre de 2015 es significativamente superior al valor de capitalización bursátil. El valor neto contable de las acciones es de 5,03 €/acción.

Concepto	Importe (millones de euros)	Euros/acción
Patrimonio neto contable	26,76	5,03
Capitalización bursátil	21,17	4,05
Diferencia	5,59	0,98

El valor del neto patrimonial unitario por acción, respecto del valor unitario de la cotización actual de la acción de Bodegas Riojanas, representa el 124,2%.

Para la compra de autocartera se están analizando distintas opciones de financiación a 5 años. Esto supondría un desembolso entre intereses y principal de menos de quinientos mil euros anuales, siendo el EBITDA en 2015 de 2.7 millones de euros, por lo que se estima que esta inversión puede asumirse con holgura. La financiación de la operación a un coste financiero de mercado hace que por efecto de ese apalancamiento financiero, la misma tenga una rentabilidad estimada en el entorno del 5.2%.

Adjuntamos un cálculo estimado de la rentabilidad de la operación considerando las siguientes hipótesis:

- una financiación de la operación en 5 años y a un coste de mercado.
- se mantiene la política de dividendos actual
- no se genera rentabilidad por plusvalías en el precio de cotización de las acciones adquiridas. Se considera en el año 2021, dentro del epígrafe Autocartera sin incremento de cotización, que el valor de las acciones adquiridas es el mismo que el posible valor de adquisición actual.
- Un precio estimado de adquisición del entorno de 4,00 y 4,30 €/acción

Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Intereses	-29.815 €	-32.693 €	-24.483 €	-16.116 €	-7.589 €	-546 €
Amortización préstamo	-316.488 €	-429.043 €	-437.254 €	-445.621 €	-454.148 €	-114.888 €
Ahorro pago dividendos	0 €	74.310 €	74.310 €	74.310 €	74.310 €	74.310 €
Ahorro Impuesto sociedades	7.454 €	8.173 €	6.121 €	4.029 €	1.897 €	136 €
Autocartera sin incremento cotización	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	2.197.442 €
<b>Total Flujos Efectivo</b>	<b>-338.849 €</b>	<b>-379.254 €</b>	<b>-381.306 €</b>	<b>-383.398 €</b>	<b>-385.530 €</b>	<b>2.156.454 €</b>
TIR	5,2%					

Por todas las razones expuestas, el Consejo de Administración de Bodegas Riojanas ha elaborado y suscrito el presente informe a fin de que el mismo sirva de soporte documental para el conjunto de los accionistas de la compañía.