

## Valoración BODEGAS BILBAINAS

@Copyleft: Jesús Díez, 2007

Se trata de una empresa que cotiza en los Corros de la Bolsa de Bilbao. Esto ya indica que se trata de un valor con escasa liquidez. En los últimos 12 meses hubo cambio 16 jornadas en total. Como su nombre indica, se dedica al negocio de los vinos. La empresa está controlada por la familia Raventós, a través de su empresa matriz Codorniu, S.A., con un 88 % de las acciones.

Las magnitudes más significativas son:

	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Cifra negocio M€	11'15	12'54	12'22	11'52
Beneficio neto M€	1'72	1'89	1'71	1'35
Deuda neta M€	16'41	8'48	6'52	4'13
Fondos propios M€	24'98	30'67	32'06	33'02
Dividendo / acción	0'10739	0'13065	0'13065	0'12171

Durante el año 2006 cotizó a 10'00 y 10'30 €. En 2007 ha efectuado 1 cambio, a 9'00 €. El precio actual de mercado está por debajo de los fondos propios de la empresa. Según el último balance, estos valoraban contablemente cada acción en 11,82 €. Eso sin incorporar ni el valor de las marcas (intangibles), ni el de inventarios amortizados en uso, así como tampoco las posibles revalorizaciones de instalaciones inmobiliarias.

Para realizar una estimación de cual podría ser su cotización ajustada, deberíamos realizar una comparación con empresas similares cotizadas en el mercado continuo. Estas empresas son:

- Barón de Ley
- C.V.N.E.
- Bodegas Riojanas
- Paternina

**Paternina** hace años que está en pérdidas continuadas, y su cifra de negocio en disminución, sin embargo, su cotización no ha dejado de aumentar. Cotiza de promedio a 2 veces su cifra de negocio, y aproximadamente a su valor contable de activo.

**Bodegas Riojanas** mantiene estable con leve aumento, su cifra de negocios, y ofrece beneficios. Cotiza lateral con una ligera tendencia al alza, de promedio a 3 veces su cifra de negocios, y aproximadamente a su valor contable de activo.

**C.V.N.E.** es una bodega que de forma continuada aumenta su cifra de negocio, aunque disminuye beneficio. Cotiza con una clara tendencia al alza, de promedio a 4 veces su cifra de negocio, y aproximadamente a 1,5 a 2 veces su valor contable de activo.

**Barón de Ley**, la mayor bodega cotizada, también aumenta su cifra de negocio, manteniendo el beneficio. Cotiza con una tendencia al alza, ayudada por una reciente política de recompras, de promedio a 3,5 a 4 veces su cifra de negocio, y aproximadamente a 2 veces su valor contable de activo.

Realizando un cálculo similar a las observaciones realizadas en estas empresas, tendríamos:

- Valoración por cifra de negocio, según promedio del Mercado Continuo: 15,02 €
- Valoración por valor activo, según promedio del Mercado Continuo: 22,63 €

El presente estudio no constituye de ningún modo una recomendación de compra de acciones, ni tan solo una valoración objetiva de cotización de las mismas. Solo pretende ser un estudio superficial de valoración de una empresa.