

## **1. Evolución de los negocios y situación del Grupo**

El Importe Neto de la Cifra de Negocios del ejercicio 2010 se sitúa entorno los 790 millones de euros, un 1% superior al ejercicio 2009, que ya recogía los efectos iniciales de la crisis en la que se haya inmersa nuestra economía. El Grupo considera dicho incremento satisfactorio al haberse conseguido en un contexto económico difícil, en el que el consumo ha tenido un menor dinamismo que en los ejercicios precedentes y donde el PIB presenta tasas interanuales negativas. El patrón de consumo continúa adaptándose a esta nueva coyuntura económica, identificándose un ligero desplazamiento del mismo en la calle (Horeca) hacia el hogar (Alimentación). Podemos considerar que nuestro nivel de actividad y ventas evoluciona satisfactoriamente gracias a la riqueza del portfolio de marcas y productos del grupo, que permite adaptar la oferta a las necesidades cambiantes del consumidor ganando cuota de mercado.

El consumo de nuestros productos, tanto a nivel sectorial como a nivel de Grupo Damm, está condicionado a unos parámetros que hay que considerar y ponderar en el futuro, tanto en términos de consumo per cápita, España sigue por debajo del consumo medio de cerveza por habitante respecto al de otros países de nuestro entorno, como por la existencia de factores que pueden afectar al consumo de nuestros productos: sensibilidad a la climatología, cambios en los hábitos de consumo, evolución del turismo y de la inmigración.

La mejora de los costes logísticos, la reducción del coste tanto de las materias primas como de otros aprovisionamientos y el aumento de la productividad y de la eficiencia de los procesos ha hecho posible que el EBITDA crezca a tasas superiores al incremento de ventas. La plantilla del grupo al final de este periodo era de 2.153 personas, superior en un 2,5% a la existente a al cierre del ejercicio precedente 2009, básicamente originada como resultado de la incorporación de algún negocio de distribución.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo ha elevado de forma significativa su participación accionarial en Ebro Foods, hasta alcanzar el 9,33% del capital de la misma; este hecho, combinado con una mayor presencia en el Consejo de Administración de la misma (pasando de 1 a 2 consejeros) así como la participación en diversas comisiones de la misma, indican que el Grupo tiene influencia significativa en dicha sociedad, y por tanto, integra por el método de la participación la inversión en la misma.

Asimismo, el grupo, de acuerdo con la normativa vigente, ha reevaluado el valor de determinados activos que mantiene en su balance de situación.

Finalmente, el Grupo ha constituido diversas sociedades con el objetivo de dotar al Grupo de una estructura societaria adaptada al funcionamiento del mismo en cuanto a su división por las diferentes líneas de negocio. Asimismo, está en curso la transformación de la fábrica de Madrid en un centro multifuncional y de servicios comerciales, logísticos e industriales, que darán cobertura a todo el grupo, considerando en las presentes cuentas los ajustes necesarios en activos y pasivos para que la valoración de los mismos se adapte a sus nuevas funcionalidades.

La combinación de todos estos factores mencionados anteriormente, sitúan el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante en los 68,8 millones de euros, un 10,5% superior al del ejercicio precedente.

A continuación se presentan, de forma comparativa, los resultados consolidados de los ejercicios 2010 y 2009:

**GRUPO DAMM**  
EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2010-

<b>Resultados consolidados</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>DIFERENCIA</b>
Ventas (Importe neto de la cifra de negocios)	789.986	782.397	1,0%
Otros ingresos de explotación	23.097	31.963	(27,7%)
Aprovisionamientos	(288.897)	(306.149)	(5,6%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>524.186</b>	<b>508.211</b>	<b>3,1%</b>
Gastos de personal	(108.873)	(103.846)	4,8%
Otros gastos de explotación	(231.288)	(225.885)	2,4%
<b>EBITDA</b>	<b>184.025</b>	<b>178.480</b>	<b>3,1%</b>
Amortizaciones y variaciones de provisiones de tráfico	(71.984)	(68.047)	5,8%
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBIT Ordinario)</b>	<b>112.041</b>	<b>110.433</b>	<b>1,5%</b>
Variación provisiones por pasivos corrientes	(24.209)	(14.076)	-
Resultado neto por deterioro y enajenación de activos no corrientes	(6.490)	(8.983)	-
<b>EBIT</b>	<b>81.342</b>	<b>87.374</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>68.829</b>	<b>62.288</b>	<b>10,5%</b>

Asimismo, las principales magnitudes del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>DIFERENCIA</b>
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,28	0,26	9,4%
PATRIMONIO NETO	601.370	543.037	10,7%
DEUDA FINANCIERA NETA	82.462	129.557	-36,4%
NIVEL ENDEUDAMIENTO NETO (DEUDA NETA / PATRIMONIO NETO)	8,33%	(9,29%)	10,3%
INVERSIONES	78.138	80.771	-3,3%
PLANTILLA	2.153	2.102	2,4%

### ***Inversiones industriales***

El Grupo Damm aprobó en el 2008 un plan estratégico para el período 2008-2011 con el objetivo de maximizar el rendimiento y racionalizar las inversiones de ampliación de capacidad y de desarrollo de nuestras instalaciones logísticas iniciadas en el ciclo anterior (Plan Estratégico 2004-2008).

Las inversiones que han permitido un fuerte incremento de la capacidad culminaron en el ejercicio 2009. En este sentido, en el presente ejercicio 2010 se ha seguido manteniendo un alto esfuerzo inversor en el ámbito industrial, ya que en el 2010 se destinaron dentro de este plan 78 millones de euros, con dos grandes proyectos de inversión: 1) ZAL (Zona Actividades Logísticas) en la Zona Franca del Puerto de Barcelona, que permitirá ampliar la capacidad de almacenamiento, además de centralizar todo el dispositivo logístico del Grupo en un único centro; y 2) ampliación instalaciones de la Fábrica del Prat de Llobregat, adecuando el terreno lindante para ampliar la capacidad de producción y

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2010-**

obtener un mayor espacio para el desarrollo de las operaciones en dicha fábrica. Asimismo, se ha finalizado la adquisición de una planta productiva en Santarem (Portugal).

Merced de este esfuerzo inversor, el grupo está consiguiendo importantes mejoras de eficiencia y productividad que permiten absorber el incremento de los costes de algunos factores de la producción y el constante esfuerzo en innovación y desarrollo de nuevos productos. Este esfuerzo innovador y de desarrollo junto con una constante actividad de marketing y sponsoring es esencial en un mercado cada vez más sofisticado.

El Grupo Damm sigue manteniendo su nivel de contribución a medidas de carácter social mediante actividades promovidas por el propio Grupo y mediante aportaciones a entidades sin ánimo de lucro.

### ***Medioambiente***

Dentro de las políticas de respeto y protección del medioambiente el Grupo ha desarrollado planes de prevención medioambiental que desde hace varios años, entre otros resultados, han supuesto la reducción del peso del parque de envases en el mercado. Adicionalmente, el Grupo colabora con las entidades gestoras de los sistemas de recogida selectiva y recuperación de envases usados y residuos de envases (Ecoembes y Ecovidrio) y, en función de la tipología de los envases que pone en el mercado liquida las cuotas correspondientes.

Por otro lado, las plantas de cogeneración que el Grupo tiene a través de su participada “Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.” participaron en el proceso de asignación de derechos de emisión, realizado en el año 2008, con motivo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, aprobado por el Real Decreto 1866/2004. En su conjunto, ni en el ejercicio 2009 ni en el ejercicio 2010 el Grupo no ha sobrepasado el nivel de derechos de emisión asignados.

También, desde hace cuatro años, se elabora en documento aparte una memoria que informa sobre la actividad y compromiso medioambiental del Grupo.

## **2. Evolución previsible del Grupo**

Las previsiones del Grupo en cuanto a la evolución de su actividad se fundamenta en el exitoso cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo que se resumen en: rentabilidad sostenible de los accionistas (beneficio por acción y dividendos), crecimiento de ventas y de resultados y el desarrollo del equipo humano.

### ***Rentabilidad sostenible de los accionistas***

El objetivo principal del Grupo sigue siendo el maximizar la rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, en términos de incremento del Beneficio por Acción (0,28 por acción en el ejercicio 2010 y 0,26 por acción en el ejercicio 2009), y en términos de dividendos, se ha conseguido unos resultados que permiten repartir un pay-out superior al 50%.

A su vez, los accionistas consolidan una rentabilidad mayor al haberse realizado la entrega de títulos de la ampliación de capital liberada íntegramente con cargo a prima de emisión de la sociedad matriz del Grupo, aprobada en la anterior Junta General de Accionistas.

### ***Crecimiento de ventas y de resultados***

Este crecimiento se basa en el desarrollo de las siguientes directrices:

- Crecimiento rentable y sostenible,
- Maximizar el rendimiento de las inversiones industriales de incremento de capacidad realizadas hasta la fecha en el marco del Plan Estratégico, incrementando la productividad
- una clara orientación al cliente (tanto externo como interno) que permita maximizar la calidad en todas y cada una de las actividades del Grupo,

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2010-**

- excelencia operativa en todas las áreas de la compañía (producción, logística y ventas/comercial),
- apuesta por la innovación y la creatividad constante como forma de diferenciación en todos los segmentos de negocio en los cuales el Grupo está presente,
- la penetración del negocio cervecero en zonas geográficas con baja presencia actual, impulsando las marcas propias, con especial énfasis en una apuesta por alcanzar mercados internacionales mediante acuerdos con compañías multinacionales de primer nivel,
- Entrada en la distribución propia,
- la optimización de la red comercial, de la red de distribución y el know-how del Grupo en el sector de bebidas mediante su diversificación en el sector de aguas (explorando nuevos manantiales e impulsando las marcas propias),
- la integración vertical en negocios que se enmarcan en la cadena de valor del negocio principal del Grupo: distribución, restauración, logística, cogeneración y tecnologías, y
- gestión activa de los excedentes para reinversión en negocios o actividades que coadyuven a los negocios “core” del grupo

En línea con dichos objetivos, el Grupo prevé que el ejercicio 2011 permita consolidar de forma positiva los efectos de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio 2009, que se han centrado en el asentamiento de estructuras de distribución, tanto propia como tradicional.

#### ***Desarrollo del Equipo humano***

En el ejercicio 2005, se inició un proyecto con el objetivo de desarrollar al máximo las capacidades y habilidades del equipo humano. En el ejercicio 2010 este proyecto ha seguido extendiéndose y consolidándose, desarrollando programas de formación como el programa “Avanza” que ha de permitir al grupo una mayor profesionalización y desarrollo de las habilidades y capacidades de los recursos humanos.

### **3. Acontecimientos importantes para el Grupo consolidado ocurridos después del cierre del ejercicio**

No existen hechos posteriores significativos a destacar.

### **4. Principales riesgos asociados a la actividad**

Por la propia naturaleza de la actividad los riesgos se concentran fundamentalmente en 3 áreas:

- Seguridad alimenticia y medioambiental, responsabilidad específica de la Dirección de Calidad, que informa con regularidad al Director General y éste al Presidente Ejecutivo.
- Riesgo crediticio con clientes, responsabilidad del Comité de Riesgos que informa directamente al Director General.
- Seguridad industrial, relativa a la integridad del patrimonio empresarial de la Compañía, responsabilidad de la Dirección de Producción, la cual informa directamente al Subdirector General de Operaciones.

En todos los procesos y en consonancia con las normas de certificación, que el Grupo tiene consolidadas, se incluyen mecanismos dirigidos a la identificación, cuantificación y cobertura de situaciones de riesgo.

Habida cuenta la presencia en el Consejo de Administración de accionistas significativos y la frecuencia de sus reuniones, el Consejo realiza un estrecho seguimiento de las situaciones que puedan suponer un riesgo relevante así como de las medidas tomadas al respecto.

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2010-**

El Grupo realiza un análisis anual exhaustivo para contratar aquellos programas de seguros que prestan cobertura por los riesgos inherentes al negocio; este análisis se realiza con el apoyo y metodología de consultores que valoran los riesgos, identifican las mejores coberturas y negocian su contratación en las mejores condiciones de coste/cobertura.

## **5. Principales riesgos financieros y uso de instrumentos financieros**

### **Principales riesgos financieros**

Los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el Grupo son el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio (entendido éste como la exposición de los activos financieros a las variaciones de los mercados financieros).

### **Uso de instrumentos financieros**

El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. En este sentido, el Grupo sólo contrata aquellos instrumentos financieros que permitan cubrir flujos de efectivo o coberturas de valor razonable (para activos financieros) cuando puede prever alteraciones significativas en los flujos de efectivo o en los activos sujetos a riesgo de mercado (al cierre del ejercicio 2010, el Grupo no tenía contratados instrumentos financieros sobre estos últimos).

## **6. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Las actividades en materia de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2010 se enmarcan en las siguientes categorías: Desarrollo de nuevos productos, Diseño de envases y embalajes, Mejora de procesos industriales.

El Grupo ha incurrido en gastos de I+D por los conceptos antes descritos por importe total de aproximadamente 3,9 millones de euros.

Para el desarrollo de estas actividades, el Grupo colabora bidireccionalmente con diferentes entes, tanto públicos (universidades) como privados (centros tecnológicos).

## **7. Adquisiciones de acciones propias**

S.A. Damm no poseía acciones propias a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009.