

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011-**

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

El Importe Neto de la Cifra de Negocios del ejercicio 2011 se sitúa entorno los 806 millones de euros, un 2% superior al ejercicio 2010, 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, dada la prolongada duración de la débil situación económica, el nivel de desempleo elevado, el impacto de la nueva ley antitabaco en la hostelería y la incertidumbre en la coyuntura actual que siguen lastrando la demanda interna y con ello el consumo en los sectores principales en los que opera el Grupo. El comportamiento del consumidor en nuestros productos (cerveza, agua y refrescos) sigue afectando proporcionalmente más al canal de hostelería (Horeca) que al canal de alimentación (Hogar).

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.

En este sentido, la incorporación de Rodilla Sánchez al Grupo, con un amplio abanico de productos, principalmente sándwich y café, dará si cabe, más riqueza a dicho portfolio, y permite completar un nivel de producto y por extensión, de servicio, mejor a nuestros clientes.

En lo que respecta a los costes de producción han experimentado un incremento derivado del incremento de los precios de las materias primas, consecuencia de la inestabilidad general de los mercados de capitales y del incremento de la demanda de estos productos en las economías emergentes, así y como de las energías y costes logísticos, por la reasignación de la producción entre factorías del Grupo.

Como se ha comentado, en el ejercicio 2011 el Grupo Damm ha incrementado su participación del 35% al 76% (al final de la operación de adquisición) en Rodilla Sánchez, S.L. a través de una operación de ampliación de capital; Rodilla es una de las principales cadenas de restauración en España, con más de 215 establecimientos, entre propios y franquiciados, líder en el segmento de los sándwiches y referente en el sector de las cafeterías. Esta operación permitirá a la compañía impulsar su plan de expansión y desarrollo del negocio.

Desde el ejercicio 2010, el Grupo ha elevado de forma significativa su participación accionarial en Ebro Foods, hasta alcanzar en este ejercicio 2011 el 9,65% del capital de la misma (9,33% en 2010).

Asimismo, durante el ejercicio 2011, el Grupo ha adquirido el 5% del capital social de la sociedad Pescanova, S.A.

La plantilla del grupo al final de este periodo era de 2.937 personas, superior en un 36% a la existente a al cierre del ejercicio precedente 2010. La progresiva entrada de nuevos negocios en el grupo, es el principal motivo del incremento de la plantilla.

Finalmente, tal y como se indicó en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010, el Grupo ha culminado el proceso de reordenación societaria iniciado en el segundo semestre del ejercicio 2010

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011**

alcanzando así, 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. Las operaciones internas de reordenación de activos y negocios no han supuesto ningún efecto patrimonial en el Grupo al tratarse de operaciones societarias efectuadas entre sociedades consolidadas en las que el Grupo mantiene el 100% del capital social, y que, por tanto, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La combinación de todos estos factores mencionados anteriormente, sitúan el Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante en los 89,8 millones de euros, un 30,5% superior al del ejercicio precedente.

A continuación se presentan, de forma comparativa, los resultados consolidados de los ejercicios 2011 y 2010:

<b>Resultados consolidados</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>DIFERENCIA</b>
<b>Ventas (Importe neto de la cifra de negocios)</b>	<b>806.075</b>	<b>789.986</b>	<b>2,0%</b>
<b>EBIT – Beneficio de explotación</b>	<b>100.437</b>	<b>81.342</b>	<b>23,5%</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>89.803</b>	<b>68.829</b>	<b>30,5%</b>

Asimismo, las principales magnitudes del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>DIFERENCIA</b>
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,36	0,28	28,6%
PATRIMONIO NETO	643.191	601.370	7,0%
DEUDA FINANCIERA NETA con entidades de crédito	91.451	82.462	10,9%
NIVEL ENDEUDAMIENTO NETO (DEUDA NETA / PATRIMONIO NETO) – Ratio de apalancamiento -	9,93%	8,33%	19,2%
INVERSIONES	84.158	78.138	7,7%
PLANTILLA	2.937	2.153	36,4%

En el ejercicio 2011, el Grupo ha formalizado con diversas entidades financieras de primer nivel, contratos de financiación (en líneas de préstamo y crédito) por un importe de disposición cercano a los 300 millones de euros con el objetivo de renovar sus líneas de financiación a largo plazo y mantener la adecuada estructura de su deuda corporativa.

***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 2011 se ha seguido manteniendo un alto esfuerzo inversor en el ámbito industrial, ya que en el 2011 se destinaron dentro de este plan 84 millones de euros (78 millones de euros en 2010), con importantes proyectos de inversión:

## **GRUPO DAMM**

### **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011**

- 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;
- Ampliación de las instalaciones de la Fábrica del Prat de Llobregat, adecuando el terreno lindante para ampliar la capacidad de producción y obtener un mayor espacio para el desarrollo de las operaciones en dicha fábrica;
- Reconversión de la fábrica de Madrid a un centro logístico multiservicio para dar cobertura a todo el Grupo, e
- Inversiones en la fábrica de Santarem (Portugal) para dar cobertura al crecimiento del mercado en España así y como el desarrollo en el mercado portugués y la actividad de exportación.

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 2010 ni en el ejercicio 2011 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 (0,36 por acción en el ejercicio 2011 y

## **GRUPO DAMM EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011**

0,28 por acción en el ejercicio 2010), y en términos de dividendos, se ha conseguido unos resultados que permiten repartir un pay-out cercano 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,
- 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 en el ejercicio 2011 ha consolidado de forma positiva los efectos de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio 2010, 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 2011 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**

El consorcio formado por las entidades DAMM, COBEGA y VICTORY TURNAROUND resultó adjudicatario de la unidad productiva de batidos propiedad de CACAOLAT, S.A., en los términos del

## **GRUPO DAMM**

### **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011**

auto dictado por el Juzgado Mercantil número 6 de Barcelona en fecha del pasado martes día 8 de Noviembre del 2011. La materialización de la transmisión de dicha unidad productiva se ha producido el día 23 de Febrero mediante documento complementario al auto suscrito entre el adjudicatario y la Administración Concursal, sin subrogación de derechos ni obligaciones anteriores a la misma. Este proyecto se desarrollará en el marco de una nueva fábrica en Santa Coloma de Gramanet, aprovechando las instalaciones de la antigua fábrica de Cerveza de Damm. La importante inversión servirá para llevar a cabo la innovación de productos, procesos, nuevos sistemas de comercialización y nuevos métodos de organización. La inversión total computando todos los elementos asciende a 125 millones euros.

No existen otros 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.

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

**GRUPO DAMM**  
**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS – EJERCICIO 2011**

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.

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

Las actividades en materia de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2011 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 2 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 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.