



COMISION DEL MERCADO DE VALORES

09 MAYO 2005

REGISTRO DE ENTRADA - I.F.C.

Nº 2005.0632.27

Don Ramon Agenjo Bosch, actuando como Secretario del Consejo de Administración de S.A. Damm,

Certifico :

I.- Que las cuentas anuales y el informe de gestión individuales y consolidados de Sociedad Anónima Damm que se adjuntan al presente certificado con la firma del que suscribe, fueron formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 30 de marzo de 2005 y firmadas en dicha fecha por todos los administradores.

II.- Que los informes de auditoría individual y consolidado que también se adjuntan se refieren a dichos documentos.

Y para que conste, libro el presente certificado el 9 de junio de 2005.

Ramon Agenjo Bosch
Secretario



S.A DAMM

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

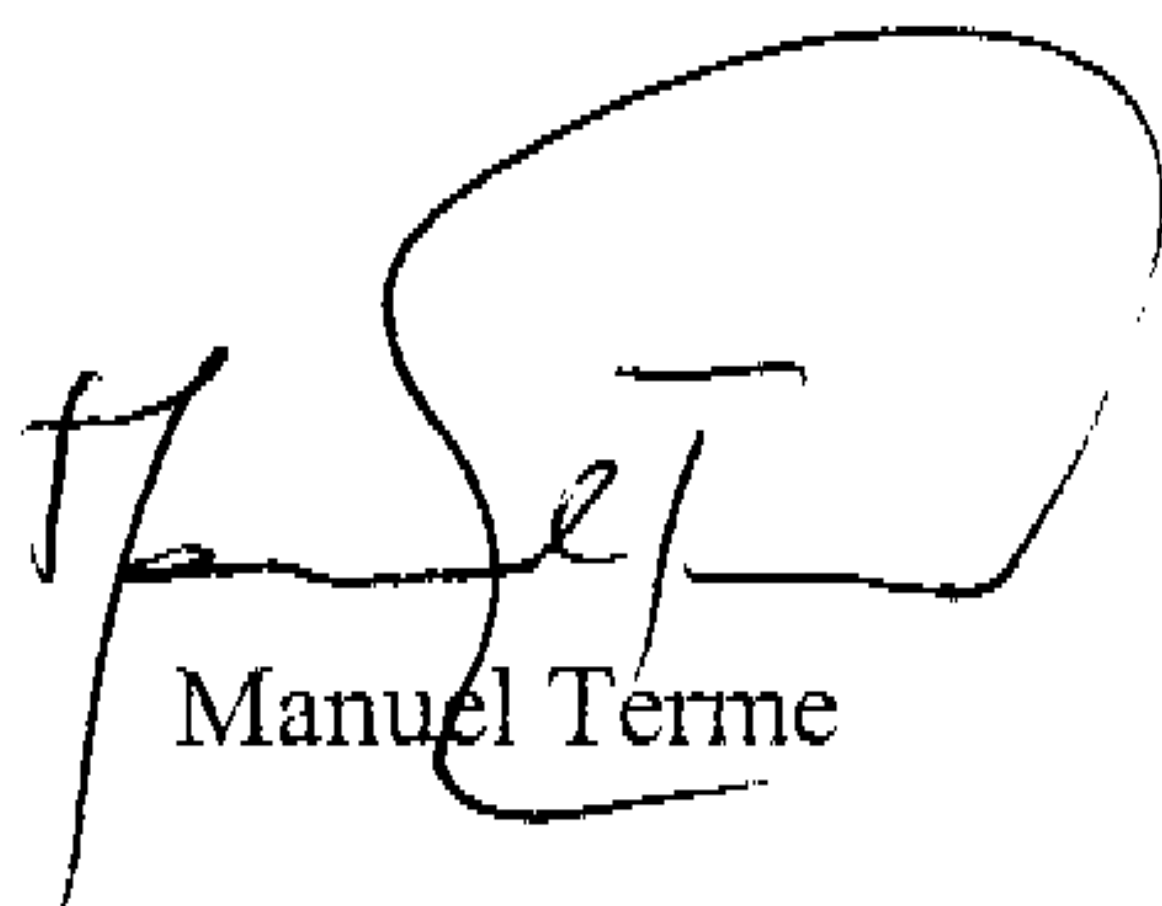
A los Accionistas de
Sociedad Anónima Damm (S.A. Damm):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad Anónima Damm (S.A. Damm), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y de la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2004 de Corporación Económica Damm S.A., sociedad participada directamente en un 99,90% por Sociedad Anónima Damm. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otro auditor. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Sociedad Anónima Damm se basa, en lo relativo a la participación mantenida en Corporación Económica Damm, S.A., únicamente en el informe de otro auditor.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, S.A. Damm como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 1 de abril de 2005 con una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo S.A. Damm y Sociedades Dependientes, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 22 y de 4 millones de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos de 144 millones de euros y un incremento del importe neto de la cifra de negocios de 188 millones de euros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otro auditor, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de S.A. Damm al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Manuel Terme

1 de abril de 2005

BALANCES DE SITUACIÓN

	Miles de Eur. 31/12/04	Miles de Eur. 31/12/03
ACTIVO		
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (neto)	835	1.002
Inmovilizaciones materiales (neto)	79.968	70.431
Inmovilizaciones financieras (neto)	168.903	156.995
Total Inmovilizado	249.706	228.428
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.355	11.183
Activo circulante		
Existencias	24.863	20.161
Deudores	99.406	90.008
Inversiones financieras temporales	109.594	112.970
Tesorería	47.443	54.760
Total Activo Circulante	281.306	277.899
Total Activo	539.367	517.510
PASIVO		
Fondos Propios		
Capital suscrito.....	43.399	43.399
Prima de emisión	8.977	8.977
Otras Reservas	212.789	189.903
Pérdidas y Ganancias (Beneficio).....	47.717	40.245
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(8.680)	(6.943)
Total Fondos Propios	304.202	275.581
Provisiones para Riesgos y Gastos	34.856	32.536
Acreeedores a largo plazo		
Deudas LP entidades de crédito	49.192	59.446
Otros acreedores	32.315	33.677
Total Acreeedores a largo plazo	81.507	93.123
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	10.255	10.670
Deudas con empresas del grupo	24.169	12.045
Acreeedores comerciales	49.758	53.669
Otras deudas no comerciales	34.620	39.886
Total Acreeedores a corto plazo	118.802	116.270
Total Pasivo	539.367	517.510

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Miles de Eur. 2004	Miles de Eur. 2003
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	408.558	358.506
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.082	4.860
Otros ingresos de explotación	20.820	17.512
Total ingresos explotación	433.460	380.878
Gastos		
Aprovisionamientos: Consumo de materias primas y otras materias consumibles	151.147	131.719
Gastos de personal	60.089	57.485
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20.476	24.763
Variación Provisiones de Tráfico	78	0
Otros gastos de explotación	138.370	114.041
Total gastos explotación	370.160	328.008
Beneficios de explotación	63.300	52.870
Ingresos de participaciones en capital	1.260	934
Otros intereses e ingresos asimilados	4.293	4.268
Diferencias positivas de cambio	6	14
Total ingresos financieros	5.559	5.216
Gastos financieros y gastos asimilados	2.886	3.923
Variación de las provisiones de inversiones financieras .	35	753
Diferencias negativas de cambio	4	0
Total gastos financieros	2.925	4.676
Resultados financieros	2.634	540
Beneficios de las actividades ordinarias	65.934	53.410
Ingresos extraordinarios		
Ingresos extraordinarios	1.927	435
Total Ingresos Extraordinarios	1.927	435
Gastos Extraordinarios	0	0
Total Gastos Extraordinarios	0	0
Resultados extraordinarios	1.927	435
Beneficios antes de impuestos	67.861	53.845
Impuesto sobre Sociedades	(20.144)	(13.600)
Resultado del ejercicio (Beneficios)	47.717	40.245

MEMORIA EJERCICIO 2.004 CERRADO EL 31-12-04

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene como objeto social la elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados.

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores, se han obtenido en base a los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En las cuentas anuales adjuntas se han efectuado determinadas agrupaciones o separaciones de partidas de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas. En consecuencia, la Sociedad se ha acogido a las excepciones establecidas en la Orden Ministerial de 14 de enero de 1994 (por la que se aprueban modelos obligatorios de Cuentas Anuales a presentar en los Registros Mercantiles para su depósito), por lo que no está obligada a presentar el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en los modelos normalizados de Cuentas Anuales.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	<u>Importe Eur.</u>
Pérdidas y Ganancias	<u>47.717.477,17</u>
Total	<u>47.717.477,17</u>
<u>Distribución</u>	
A Reserva Voluntaria	26.885.797,17
A Dividendos Activos	<u>20.831.680,00</u>
Total	<u>47.717.477,17</u>

ESTADO JUSTIFICATIVO DE LIQUIDEZ SUFICIENTE

El Consejo de Administración acordó la distribución, con pagos a partir del 15 de Octubre del 2004 de un primer dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones de euros. Si bien no se ha llevado a cabo un cierre contable detallado a dichas fechas, los datos disponibles por los Administradores permitían asegurar a las fechas mencionadas que el resultado producido desde el cierre del ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2003 superaba muy ampliamente los dividendos a cuenta. Por otra parte, el Consejo de Administración ha formulado el siguiente estado, en miles de euros, que muestra la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los citados dividendos a cuenta:

	<u>30/09/04</u>
Caja y Bancos.....	129.448
Inversiones Financieras Temporales	38.003
Total	<u>167.451</u>

De la misma forma, el Consejo de Administración acordó la distribución, con pagos a partir del 15 de Enero del 2005 de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones. Si bien no se ha llevado a cabo un cierre contable detallado a dichas fechas, los datos disponibles por los Administradores permitían asegurar que a las fechas mencionadas superaba muy ampliamente los dividendos a cuenta. Por otra parte, el Consejo de Administración ha formulado el siguiente estado, en miles de euros, que muestra la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los citados dividendos a cuenta:

	<u>30/11/04</u>
Caja y Bancos.....	120.328
Inversiones Financieras Temporales	44.970
Total	<u>165.298</u>

NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2004 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

INMOVILIZADO INMATERIAL

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Se amortizan con idénticos criterios que otros elementos de inmovilizado inmaterial.

Las "Aplicaciones informáticas" se valoran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, estando prevista su utilización en varios ejercicios.

En ningún caso figuran en el activo los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza sistemáticamente en el plazo de tiempo en que se utilizan, en la misma forma que los proyectos de desarrollo, sin que en ningún caso se supere el plazo de 5 años.

INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales anteriores a dicha fecha. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se efectúa siguiendo el método lineal, o degresivo para determinados elementos, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, y de acuerdo con los coeficientes máximos autorizados por la legislación fiscal vigente. Los coeficientes de amortización aplicados son los que contempla la Orden de 12 de mayo de 1993 para el grupo 412: Industrias de bebidas, corregido, en su caso, por lo que dispone el R.D.L. 3/1993 de 26 de febrero y el anexo del R.I.S. aprobado por el R.D. 537/1997, de 14 de abril de 1997.

Para las adquisiciones de activos nuevos realizadas entre el 1 de Enero del 2.003 y el 31 de Diciembre del 2.004, los coeficientes de amortización lineales máximos establecidos en las tablas oficiales de coeficientes de amortización se han sustituido, en todas las menciones a ellos realizadas, por el resultado de multiplicarlos por 1,1. El nuevo coeficiente se aplicará durante toda la vida útil de los activos afectados, por lo que dispone el RDL 2/2003 art. 12, BOE 26-4-03.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la entidad.

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de coste. La Sociedad amortiza dichos elementos siguiendo los mismos criterios que para el inmovilizado material, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos.

Los gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad contabiliza las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, tan pronto son conocidas.

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los Gastos por intereses diferidos se han valorado por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas a que correspondan.

Dichos gastos se imputarán a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

Las inmovilizaciones financieras y otras inversiones financieras análogas adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1983, se valoran al coste de adquisición, actualizado y regularizado al amparo de la Ley 9/1983. Las adiciones posteriores se valoran al coste de adquisición. El coste de adquisición se minorará, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado en base al valor teórico contable de los últimos

estados financieros de los que se dispone, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que subsistan en la valoración posterior.

La sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras.

Las Cuentas Anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de las participaciones de la Sociedad, que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo se presentan en documento separado.

EXISTENCIAS

Las materias primas y otras materias consumibles se valoran al coste medio de adquisición o al valor de mercado, el menor. Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste real de producción (que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y la parte correspondiente de los gastos de fabricación) o valor de mercado, el menor.

PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

De acuerdo con su Convenio Colectivo, la Sociedad tiene contraídas obligaciones con sus empleados derivadas de diferentes tipos de ayudas concedidas a los mismos, complementarias de las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones, invalidez y viudedad. Estas obligaciones no son aplicables a aquellas personas contratadas a partir del 1 de enero de 1985. Asimismo, la sociedad tiene establecidas diversas gratificaciones que premian la permanencia en la empresa y alcanzar la jubilación.

De acuerdo con la normativa vigente, en el Ejercicio 2001, con el objetivo de adaptarse a la ley 30/1995 en lo relativo a la externalización de sus compromisos por pensiones con el personal, la Sociedad contrató, con efectos 4 de Abril del 2001, un seguro de grupo de prestación definida, que instrumentaliza los compromisos por pensiones que S.A. DAMM tiene asumidos con el grupo asegurado.

Dicho contrato queda sujeto al régimen previsto en la disposición adicional primera de la Ley 8/1997, de 8 de Junio, y en su Reglamento de desarrollo aprobado por el RD 1588/1999, de 15 de Octubre, sobre la instrumentalización de los compromisos de pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios.

La Sociedad mantiene contabilizado el impuesto anticipado clasificado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras (Otros Créditos)", relativo a los compromisos por pensiones exteriorizados para el personal jubilado, puesto que serán deducibles totalmente durante los siguientes 10 ejercicios posteriores a su exteriorización.

OTRAS PROVISIONES

Corresponden a los importes estimados en provisión de diversas previsibles futuras contingencias, relativas a operaciones corrientes de la actividad de la Sociedad.

DEUDAS

Las cuentas deudoras del Activo Circulante y las cuentas acreedoras del Pasivo se contabilizan por su valor nominal, y se clasifican como de corto plazo, si su vencimiento es inferior a un año. De ser su vencimiento igual o superior a un año se clasifican como de largo plazo.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

INGRESOS Y GASTOS

Los Ingresos y Gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de Inmovilizaciones Inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
SOFTWARE INFORMÁTICO	
Saldo inicial	1.157
Entradas	240
Trasposos	0
Saldo final	<u>1.397</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	486
Entradas o dotaciones	307
Aumentos por traspaso de otra cuenta	0
Saldo final	<u>793</u>
Total neto	604
BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	
Saldo inicial	500
Disminuciones por traspaso a otra cuenta	0
Saldo final	<u>500</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	169
Entradas o dotaciones	100
Saldo final	<u>269</u>
Total neto	231
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	
Saldo inicial	1.657
Entradas	240
Saldo final	<u>1.897</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	655
Entradas o dotaciones	407
Saldo final	<u>1.062</u>
Total neto.....	835

El epígrafe "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero", corresponde básicamente a Equipos de Proceso de Información formalizado en un contrato de arrendamiento financiero con una duración de tres años. El coste en origen asciende a 0,5 millones de euros con un valor de opción de compra de 1 euro, por lo que se han satisfecho durante el ejercicio 2004, 0,17 millones de euros, y están pendientes de pago a 31 de Diciembre de 2004 cuotas por valor de 0,06 millones de euros.

INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de Inmovilizaciones Materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Saldo inicial	37.749
Entradas o dotaciones	2
Aumentos por traspaso de otra cuenta	128
Salidas, bajas o reducciones	-1.053
Saldo final	<u>36.826</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	17.763
Entradas o dotaciones	714
Salidas, bajas o reducciones	-217
Saldo final	<u>18.260</u>
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA	
Saldo inicial	210.691
Entradas o dotaciones	439
Aumentos por traspaso de otra cuenta	2.222
Salidas, bajas o reducciones	-428
Disminuciones por traspaso a otra cuenta.....	-560
Saldo final	<u>212.364</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	186.394
Entradas o dotaciones	6.315
Salidas, bajas o reducciones	-368
Disminuciones por traspaso a otra cuenta.....	-526
Saldo final	<u>191.815</u>
OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO, ENVASES Y OTRO INMOVILIZADO	
Saldo inicial	128.974
Entradas o dotaciones	21.123
Aumentos por traspaso de otra cuenta	506
Salidas, bajas o reducciones	-4.759
Disminuciones por traspaso a otra cuenta.....	-49
Saldo final	<u>145.795</u>

Amortizaciones:	
Saldo inicial	104.571
Entradas o dotaciones	13.561
Salidas, bajas o reducciones	-1.097
Disminuciones por traspaso a otra cuenta.....	-49
Saldo final	<u>116.986</u>

ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO

Saldo inicial	1.745
Entradas o dotaciones	11.767
Salidas, bajas o reducciones	0
Disminuciones por traspaso a otra cuenta	-1.468
Saldo final	<u>12.044</u>

TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES

Saldo inicial	379.159
Entradas o dotaciones	33.331
Aumento traspaso cuenta	2.856
Disminuciones por traspaso a otra cuenta	-2.077
Salidas, bajas o reducciones	-6.240
Saldo final	<u>407.029</u>

Amortizaciones:	
Saldo inicial	308.728
Entradas o dotaciones	20.590
Disminuciones por traspaso a otra cuenta	-575
Salidas, bajas o reducciones	-1.682
Saldo final	<u>327.061</u>

Total neto **79.968**

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento del epígrafe de inmovilizaciones financieras incluido en el activo del balance, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>31-12-04</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	
Saldo inicial	130.932
Entradas	15.172
Salidas o reducciones	-305
Saldo final	<u>145.799</u>
Provisiones:	
Saldo inicial	16.332
Entradas o dotaciones.....	841
Aplicaciones.....	-643
Saldo final	<u>16.530</u>
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO	
Saldo inicial	221
Salidas o reducciones	0
Saldo final	<u>221</u>

OTROS CRÉDITOS

Créditos a largo plazo Empresas del Grupo y Asociadas

Saldo inicial	28.304
Entradas	0
Salidas	-56
Saldo final	<u>28.248</u>

Provisiones:

Saldo inicial	0
Entradas	569
Salidas	0
Saldo final	<u>569</u>

Impuesto Anticipado

Saldo inicial	13.777
Salidas o reducciones	-2.141
Saldo final	<u>11.636</u>

DEPOSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO

Saldo inicial	94
Entradas	4
Saldo final	<u>98</u>

TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Saldo inicial	173.328
Entradas o dotaciones	15.176
Salidas o reducciones	-2.502
Saldo final	<u>186.002</u>

Provisiones:

Saldo inicial	16.332
Entradas o dotaciones	1.410
Trasposos	0
Aplicaciones	-643
Saldo final	<u>17.099</u>

Total neto **168.903**

El desglose de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2.004, en valor en libros (neto) en millones de euros y en porcentaje de participación directo, respectivamente, es el siguiente: Corporación Económica Damm, S.A., 71,4 (99,90%); Estrella de Levante, Fábrica de Cerveza, S.A., 22,55, (100%); Reservas de Hielo, S.A., 0,63, (100%); Inmuebles y Terrenos, S.A., 0,46, (100%); Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L., 0,86, (11,93%); Alfil Logistics, S.A., 1,45, (60%), Damm Atlántica, S.A., 0,004, (100%), Agora Europe, S.A., 0,09 (12,49%), Damm Innovación, S.L., 7,5 (100%), Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L., 0,00, (10,65%) Font Salem, S.L., 19,88 (94,71%) Plataforma Continental, S.L. 3,56 (100%).

Asimismo, el Grupo tiene otorgadas opciones de venta a accionistas minoritarios pudiendo aumentar sus participaciones en alguna de sus participadas. Derivado de estas opciones, durante el mes de Marzo del 2004 se ha hecho efectiva la opción de compra sobre la Sociedad Font Salem, S.L.

Como participaciones indirectas relevantes, cabe destacar Gestión Fuente Liviana, S.L. con un 49,95%, Aguas de San Martín de Veri, S.A. con un 65,26% Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L. con un 68%, Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. con un 53,1% , Eckes Granini Iberica, S.A. con 48,95%, Agora Europe, S.A. con un 75,80%, Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L. con 42,44% y Levasec Alimentación, S.A. con un 49,95%

Con relación a la información adicional sobre sociedades del grupo y asociadas la Sociedad se acoge a lo preceptuado en el Artículo 200, Segunda, párrafo segundo, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que prevé su omisión cuando por su naturaleza pueda acarrear perjuicios a las mismas, así como al apartado 8.2 del contenido de la Memoria del R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

El epígrafe "Otros Créditos a Largo Plazo a Empresas del Grupo" recoge el nominal de tres préstamos participativos a diversas sociedades del grupo, por un total de 27,7 millones de euros, y con vencimiento indefinido. Únicamente se prevé la cancelación anticipada bajo determinadas circunstancias que no se prevé que se den en los próximos 12 meses.

EXISTENCIAS

La diferenciación de las partidas agrupadas en la cuenta de Existencias del Balance es la siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.114
Productos en curso y semiterminados	9.427
Productos terminados	<u>10.322</u>
	<u>24.863</u>

DEUDORES

La diferenciación de las partidas agrupadas en la cuenta de Deudores del Balance es la siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	90.798
Administraciones públicas	8.895
Otros deudores	4.714
Provisiones	<u>-5.001</u>
	<u>99.406</u>

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo incluido en el Activo del Balance corresponde íntegramente a valores a corto plazo, del propio ejercicio, retribuidos a interés de mercado. Se contabiliza a su coste de adquisición. El movimiento habido durante el presente ejercicio en el capítulo del Balance de Situación adjunto, corresponde a las contrataciones y cancelaciones habidas durante el ejercicio de este tipo de inversiones.

FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas del Balance incluidas en esta agrupación es el siguiente, en miles de euros:

CAPITAL SUSCRITO

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	<u>43.399</u>
Saldo final	43.399

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en fecha 2 de Junio del 2004, acordó aprobar la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003, presentada por el Consejo de Administración, asignando a Reserva Legal 0,21 millones de euros, a Reserva Voluntaria 22,68 millones de euros y a Dividendos Activos 17,36 millones de euros.

Las clases, el número y el valor nominal de las acciones de la Sociedad son:

<u>Clase</u>	<u>Número</u>	<u>Nominal (Euros)</u>
No Sindicada	43.399.333	1

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización.

Los accionistas, personas jurídicas, con una participación superior al 10% del capital social de S.A. DAMM al 31 de diciembre de 2004 eran las Sociedades MORSUM, S.A., SEEGRUND, B.V. y INTERBREW BELGIUM, S.A. que ostentaban el 20,59%, el 14,03% y el 12,60% respectivamente.

PRIMA DE EMISIÓN

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	<u>8.977</u>
Saldo final	8.977

El saldo inicial de la cuenta Prima de Emisión se originó como consecuencia de los aumentos del capital social llevados a cabo en los años 1954 y 2003.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de Emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

RESERVAS

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	189.903
Aumentos:	
Distribución de beneficios	<u>22.886</u>
Saldo final	212.789

El desglose de la cuenta de Reservas, agrupada en el Balance es el siguiente:

Reserva legal	8.680
Otras reservas	<u>204.109</u>
	212.789

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO

El Consejo de Administración acordó la distribución, con pagos a partir del 15 de Octubre del 2.004, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones de euros, y con pagos a partir del 15 de Enero del 2005, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones de euros, totalizando 8,68 millones de euros.

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose y movimientos de la cuenta es el siguiente, en miles de euros:

OTRAS PROVISIONES

Saldo inicial	32.536
Entradas o Dotaciones	5.459
Trasposos	-730
Salidas o Aplicaciones	-2.409
Saldo final	34.856

Las Dotaciones a la Provisión para Riesgos y Gastos corresponden al importe estimado para hacer frente a posibles contingencias y/o responsabilidades probables o ciertas relativas a operaciones corrientes de la actividad de la Sociedad.

ACREEDORES A LARGO PLAZO

El desglose de la cuenta de Acreedores a Largo Plazo incluida en el Pasivo del Balance es el siguiente, en miles de euros:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Bajo este epígrafe se registran dos préstamos sindicados los cuales devengan un interés fijo que están asegurados mediante un swap de tipo de interés con una entidad financiera. Los préstamos tienen un plazo de amortización de 10 años, en vencimientos trimestrales. De acuerdo con este plan de amortización el desglose de la deuda por vencimientos es el siguiente:

Corto Plazo	Miles de euros					TOTAL L/P
	Largo Plazo					
2005	2006	2007	2008	2009	2010 y resto	
10.255	9.843	9.436	9.036	8.614	12.262	49.191

Debido a que el tipo de interés de los préstamos es fijo, durante toda la vida de los contratos, se ha contabilizado el pasivo por sus valores de reembolso (nominal de los préstamos más los intereses totales a pagar durante la duración de los mismos). La diferencia entre el nominal de los préstamos y el valor de reembolso, se ha contabilizado en el activo como Gastos a Distribuir en varios ejercicios. Estos gastos se reflejan como gastos financieros en la Cuenta de Perdidas y Ganancias, siguiendo un criterio financiero en función del nominal del crédito pendiente de pago.

OTROS ACREEDORES

	31/12/04
Otras deudas	1.299
Fianzas y depósitos a largo plazo	31.016
	<u>32.315</u>

ACREEDORES A CORTO PLAZO

El desglose de las cuentas de Acreedores a Corto Plazo incluidas en el Pasivo del Balance es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/04
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	
Deudas con empresas del grupo de naturaleza comercial	24.169
	<u>24.169</u>

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Administraciones públicas	19.289
Devengos al personal pendientes de pago	8.956
Otras deudas	6.375
	<u>34.620</u>

SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)	---	---	47.717
Impuesto sobre sociedades	20.144	---	20.144
Diferencias permanentes	2.000	-897	1.103
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	11.830		11.831
Con origen en ejercicios anteriores.....	---	-15.359	-15.359
Base imponible (resultado fiscal)			65.436

Las diferencias temporales se generan básicamente como consecuencia de los movimientos derivados de provisiones por riesgos y gastos del ejercicio, de gastos comerciales temporalmente no deducibles y por la exteriorización de los compromisos por pensiones del personal ya jubilado que están siendo deducidas en décimas partes en el Impuesto sobre Sociedades, durante los diez ejercicios posteriores a la exteriorización desde el ejercicio 2001.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada, registrada en la cuenta de Deudores (Administraciones Públicas) e Inmovilizaciones Financieras, se ha originado como consecuencia de diferencias temporales, principalmente por

compromisos por pensiones, dotaciones a provisiones para riesgos y gastos, gastos comerciales temporalmente no deducibles y otras provisiones de tráfico de los siguientes ejercicios:

Ejercicio	Miles de Euros	
	Impuesto anticipado	
	Importe	Efecto impositivo
1996	7.416	2.597
2000	5.651	1.976
2001	5.716	2.001
2002	10.608	3.713
2003	17.229	6.030
2004	11.831	4.141
Total	58.451	20.458

La práctica totalidad de la diferencia entre la carga fiscal registrada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la imputable al ejercicio en base a lo comentado en los párrafos anteriores, obedece, entre otros, a las deducciones de la cuota por doble imposición intersocietaria, por dividendos percibidos de sociedades filiales y por deducciones por patrocinio del FORUM 2004, y otras deducciones.

INGRESOS Y GASTOS

El desglose de las partidas incluidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente, en miles de euros:

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El importe neto de la cifra de negocios se presenta neto del gasto correspondiente al Impuesto Especial sobre la Cerveza devengado durante el ejercicio de 30 millones de euros.

No se menciona la distribución del importe neto de la cifra de negocios por considerarla una información confidencial y de carácter reservado, de conformidad a lo que al efecto establece el R.D. 1643/1990 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES

El desglose de las partidas incluidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente, en miles de euros:

Compras	<u>2004</u> 150.526
Variación de existencias	621
	<u>151.147</u>

GASTOS DE PERSONAL

El desglose de las partidas incluidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente, en miles de euros:

Sueldos, salarios y asimilados	<u>2004</u> 43.882
Cargas Sociales	16.207
	<u>60.089</u>

NUMERO DE PERSONAS EMPLEADAS

El número de personal de plantilla fijo empleado al cierre del ejercicio era de 1.015 personas, siendo su desglose: Personal técnico, comercial y administración, 351 Personal producción, 664. La esencial característica de campaña de nuestra industria, con importantes variaciones productivas estacionales, incrementa de forma variable el número de contrataciones adicionales de personal durante la campaña.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de las partidas incluidas en Otros Gastos de Explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente, en miles de euros:

	<u>2004</u>
Servicios exteriores	136.276
Tributos	<u>2.094</u>
	138.370

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Damm y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004, han ascendido a 228.890 euros, de los cuales 137.254 euros corresponden a servicios prestados a Sociedad Anónima Damm. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 27.295 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades, por el auditor principal del grupo y por entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2004 a 66.500 euros, de los cuales 60.000 euros corresponden a los servicios prestados a la sociedad S.A. Damm. Los otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo no han prestado otros servicios profesionales.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El desglose de los Resultados Extraordinarios, incluido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente, en miles de euros:

	<u>2004</u>
Beneficios procedentes del Inmovilizado Material	1.609
Dotación a la Provisión para Riesgos y Gastos	-5.300
Otros Ingresos y Gastos	<u>5.618</u>
	1.927

Las Dotaciones a la provisión para Riesgos y Gastos corresponden al importe estimado para hacer frente a posibles contingencias y/o responsabilidades probables o ciertas relativas a operaciones corrientes de la actividad de la Sociedad.

OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 2004 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascendieron en concepto de sueldos y salarios, dietas y atenciones estatutarias, a 3,4 millones de euros, una vez deducidas las retenciones fiscales a practicar.

NOTA ADMINISTRADORES

Los Administradores manifiestan que no incurren en los supuestos contemplados en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, para la protección y mejora del medio ambiente tiene en su inmovilizado diversos elementos, con una inversión total de 4,6 millones de euros.

Asimismo durante el ejercicio 2004, la sociedad ha incurrido en diversos gastos con el objetivo de protección y mejora en dicho ámbito. Los gastos correspondientes a las actividades recurrentes de mantenimiento y otros gastos ascienden a un total de 2,04 millones de euros.

Por otro lado la Sociedad tiene contratado un servicio exterior de recogida de residuos inertes de forma regular, asimismo para el resto de residuos se tiene concertado con empresas autorizadas como Gestores de residuos, el servicio para la retirada de los mismos.

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene registrada ninguna provisión por posibles riesgos medioambientales dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. Adicionalmente, la Sociedad dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permiten asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes, en miles de euros:

Ventas	4.266
Servicios prestados	4.748
Intereses préstamos	656
Aprovisionamientos	58.446
Servicios recibidos	29.756
Dividendos recibidos	1.163

CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES 2003 Y 2002

	2004	2003
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales (neto)	240	32
Inmovilizaciones materiales (neto)	34.110	25.431
Inmovilizaciones financieras (neto)	15.176	25.729
Dividendo a cuenta ejercicio actual	8.680	6.943
Dividendo complementario ejercicio anterior	10.417	0
Provisiones para riesgos y gastos	2.979	11.231
Cancelación a c/p de prestamos a l/p	11.616	8.614
Total Aplicaciones	83.218	81.084
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones:		
Resultado ejercicio ordinario	47.717	40.245
Amortización ejercicio	20.476	24.763
Variación de las provisiones de inversiones financieras y otros.....	767	0
Provisiones para riesgos y gastos	5.300	10.000
Aumento de capital	0	10.066
Otros Ingresos extraordinarios.....	1.995	8.042
Trasposos a resultados	2.828	0
	79.083	93.116
Inmovilizado Financiero	2.502	13.970
Inmovilizado Material	2.508	350
Total Orígenes	84.093	107.436
Exceso (Defecto) de orígenes sobre aplicaciones	875	26.352
Variación del Capital Circulante		
Aumentos / (Disminuciones)		
Existencias	4.702	4.770
Deudores	9.398	16.108
Acreeedores	(2.532)	(20.836)
Inversiones financieras temporales	(3.376)	10.905
Tesorería	(7.317)	15.405
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	875	26.352

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2004

El año 2004 ha sido un año ciertamente positivo para la economía mundial, de lo que se ha beneficiado también, y muy especialmente, la economía española. Este dinamismo económico ha sido el resultado del buen comportamiento de la demanda interna y de la positiva generación de empleo. A ello tampoco ha sido ajena la mejora experimentada por el turismo en los últimos meses del año, después de un verano ciertamente mejorable, así como el crecimiento demográfico que se ha visto ayudado por el aumento de la población procedente de países no miembros de la Unión Europea.

El ejercicio de 2005, que en el aspecto económico parece una clara continuación del 2004, el cual a su vez fue relativamente peor que el 2003, presenta una perspectiva algo favorable aunque de crecimiento económico inferior al 2,6% experimentado en el 2004. El diferencial de inflación entre España y el resto de la CEE que afecta a la competitividad de las empresas españolas puede perjudicar la evolución de las exportaciones e impactará en el crecimiento económico, el cual se puede estancar debido, adicionalmente, al alto nivel de endeudamiento de las familias. De ser así, no sería de extrañar un proceso de ralentización de la economía española.

Por lo tanto, dentro de este entorno macroeconómico y como consecuencia una vez más del positivo crecimiento de la demanda interna, el sector cervecero español ha experimentado un crecimiento en los niveles de producción del 2,1% con respecto al año anterior, el cual ya fue un año extraordinario por la espléndida climatología experimentada en toda España durante buena parte del mismo.

La explicación a este resultado hay que buscarla, por un lado, en el fenómeno inmigratorio, que ha elevado el número de consumidores potenciales, así como en la positiva evolución del sector turístico. También han incidido poderosamente en esta positiva evolución las campañas de promoción del consumo moderado de cerveza y su relación con la salud desarrolladas desde la asociación Cerveceros de España que han potenciado las bondades y las virtudes del consumo moderado de este producto milenario. Por todas estas circunstancias, podemos afirmar que España ha sido el único país de la UE que ha experimentado crecimientos de consumo en el pasado ejercicio.

Con esta evolución el sector cervecero español se mantiene en el tercer lugar en el ranking de países europeos productores de cerveza. Efectivamente, la producción estimada del sector cervecero español ha sido superior a los 31 millones de hectolitros, lo que supone un crecimiento del 2,1% sobre el año anterior, que ya fue considerado uno de los mejores de la historia del sector. Aún y así, el consumo español está en los 79 litros por persona y año y sigue siendo inferior a la media del resto de los países de la Unión Europea.

El Grupo en su vertiente cervecera ha crecido sensiblemente por encima de la media del sector, lo que le permite consolidarse como el tercer grupo cervecero español. Cabe destacar la buena evolución de las marcas principales del grupo, con especial relevancia de las marcas Estrella Damm y Voll Damm, que se

reafirman como grandes marcas en todo el territorio español, tanto en el segmento de hostelería como en el de alimentación. Como muestra de esta buena evolución destacar que Estrella Damm fue galardonada con la Medalla de Oro en la categoría "Pale Lager" en el prestigioso concurso "The World Beer Championship" celebrado en Chicago. Con este premio, Estrella Damm vuelve de nuevo a la primera línea de las competiciones internacionales. Asimismo, la "International Beer Competition" (IBC), que se celebra en Londres anualmente y cuyo jurado está compuesto por los mayores expertos cerveceros, en su edición del 2004, seleccionó a la marca Voll-Damm como ganadora de la medalla de oro de la categoría "Strong Lager", otorgándole también el mérito de Mejor Cerveza Internacional ("International Winner") de este prestigioso certamen.

En cuanto al mercado del agua mineral, en el que el Grupo Damm tiene desde hace unos años una importante presencia con las marcas Fuente Liviana y Veri, éste también ha experimentado un crecimiento positivo del orden del 4%, crecimiento que aún siendo importante ha sido algo inferior a lo esperado y ralentiza la tendencia de los años anteriores.

El buen comportamiento de los zumos Granini, en un mercado tanto o más competitivo que los anteriormente citados, confirma el acierto de la presencia del Grupo en este sector, lo cual en su conjunto ha permitido al Grupo alcanzar en su globalidad un volumen superior a los 12 millones de hectolitros producidos de las distintas marcas y productos que componen el portafolio del Grupo y que han permitido, al margen del consecuente crecimiento en la cuota de mercado de los distintos segmentos, una mejora en la competitividad de las distintas fábricas consecuencia de un mejor aprovechamiento de las sinergias existentes entre todas ellas. También ha contribuido a la mejora de la eficiencia en la utilización de los recursos industriales del Grupo la buena evolución de la sociedad Font Salem, S.L., que se ha convertido en el líder nacional en el segmento de los refrescos y marcas de la distribución, un segmento de mercado de especial complejidad y relevancia dentro del sector bebidas.

La extraordinaria madurez de los mercados en los que desarrolla su actividad comercial el Grupo han obligado, como ya hemos dicho, al mismo a capturar todas las sinergias posibles con el fin de mantener y mejorar los niveles de competitividad necesarios para asegurar la generación de valor y a realizar las necesarias inversiones tanto industriales como de sistemas, marketing, compras y recursos humanos, gracias a todo lo cual se ha mejorado la rentabilidad por hectolitro en todos los sectores.

También han contribuido significativamente al éxito comercial del Grupo aquellas filiales que tienen como objetivo dar apoyo logístico y tecnológico, como son las compañías Alfil Logistics, S.A. y Agora Europe, S.A. En este apartado cabe destacar el proyecto logístico que se está desarrollando en la ZAL II del puerto de Barcelona, que con una superficie de hasta 228.000 m² nos permitirá centralizar todo el dispositivo logístico del Grupo en un único centro, mejorando la eficacia del mismo dadas las congestionadas áreas en las que están implantadas las distintas fábricas de cerveza.

Desde el punto de vista organizativo también es notoria por su importancia la definitiva consolidación del sistema SAP, que permite una mejor y más ágil información de soporte a todos los negocios y áreas del Grupo.

Con el fin de poder ampliar la capacidad de producción y de ganar espacio para el desarrollo de las operaciones en la fábrica de El Prat se ha comprado el terreno anexo a la misma, actualmente ocupado por una planta industrial. Con esta adquisición se espera conseguir dar el impulso al plan industrial del grupo que permitirá mejorar los niveles de eficacia y eficiencia de nuestras fábricas, garantizando la calidad de todos nuestros productos desde el inicio del proceso de fabricación hasta el punto de venta final.

También dentro de la política de respeto y protección del medio ambiente el Grupo Damm ha desarrollado planes de prevención medioambiental y ha reducido, de acuerdo con la normativa comunitaria, el peso del conjunto de los envases que sitúa en el mercado con el fin de minimizar su impacto medioambiental. Asimismo, se ha mejorado la eficiencia de todos nuestros sistemas de depuración y tratamiento de residuos, con especial énfasis en la prevención y reducción de influentes a los mismos. Señalar, también, que se han elevado los índices de recuperación de anhídrido carbónico y reducido el consumo de agua por hectolitro fabricado.

Desde una vertiente social, el Grupo contribuye a la inserción en el mundo laboral de personal con distintos grados de discapacidad a través de la Fundación Cares, cumpliendo así con el compromiso de que un significativo porcentaje de los puestos de trabajo sea ocupado por personal de estas características.

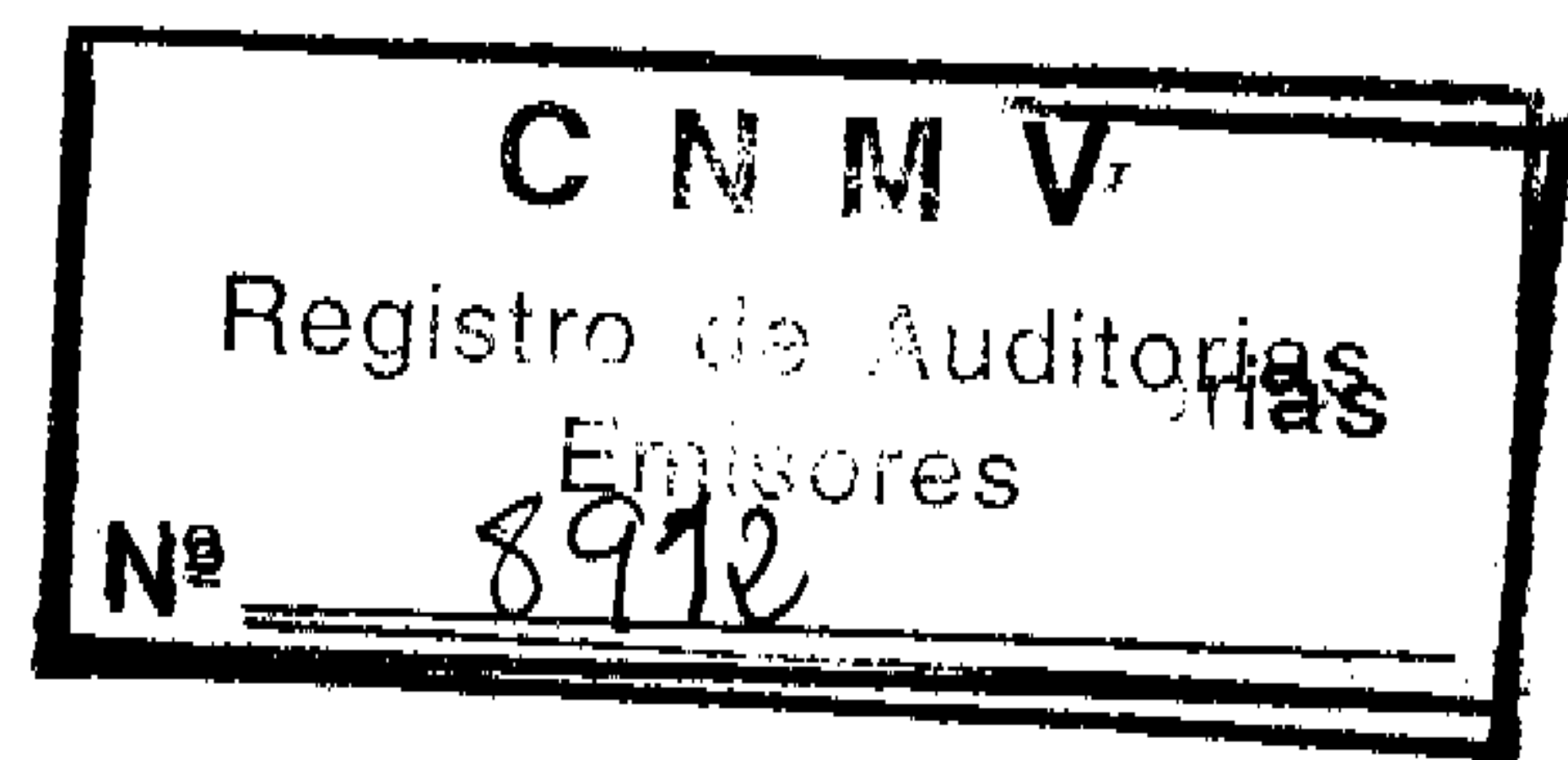
También a través de la Fundación Damm se sigue contribuyendo al desarrollo de la cultura a través de acuerdos con universidades, centros culturales, El Liceo de Barcelona, el Palau de la Música Catalana, etc. Mención muy especial merece la labor de formación de la juventud que está llevando a cabo en el ámbito deportivo el Club de Fútbol Damm, que goza de un reconocido prestigio en todos los estamentos del deporte español, y que en el año 2004 ha conmemorado el 50 aniversario de su fundación celebrando diversos actos y homenajes a sus directivos y jugadores por su dedicación y fidelidad a lo largo de todos estos años.

Entrando en los aspectos económicos y financieros, podrán encontrar en el desarrollo de esta memoria información comparativa del año 2004 con respecto al año anterior, tanto de la matriz del Grupo como a nivel consolidado con todas las filiales del mismo, y todo ello con el detalle necesario para poder analizarla. Como podrán observar, y refiriéndonos a las grandes magnitudes del Grupo, la cifra de negocios ha alcanzado los 596 MM de euros, lo que supone un incremento del 10,6% respecto al año anterior, y el EBITDA del Grupo ha alcanzado los 120 MM de euros, con un crecimiento del 14,6% respecto al año anterior. El cash-flow se ha situado en 98 MM de euros, lo que supone un crecimiento del 7,4%, con lo que el Resultado Consolidado del Grupo alcanza la cifra de 52 MM de euros, un 15,4% superior al del año anterior.

Destaca por su relevancia, aunque ya es una constante en el quehacer del Grupo, el importante nivel de inversiones ejecutadas por el Grupo, que alcanza el nivel de 63,3 MM de euros en el ejercicio y que han de garantizar el futuro industrial y organizativo de los distintos negocios.

También encontrarán una serie de gráficos que les ayudarán a visualizar con más claridad los distintos parámetros alrededor de los cuales se articula toda la información económica, así como un resumen final de los datos financieros más relevantes.

Por último, no queremos dejar pasar esta oportunidad sin expresar una vez más nuestro más sincero agradecimiento a todos los clientes y consumidores de nuestros productos, cuya fidelidad nos permite estar en la posición que ocupamos dentro del mercado español, a todos los distribuidores de nuestras marcas, que gracias a su apoyo y profesionalidad podemos seguir manteniendo nuestra posición en los diversos sectores, y a todas las personas que trabajan en el Grupo que, dirigidas por excelentes equipos directivos, han hecho posible la consecución de los resultados que a continuación encontrarán para ser aprobados por esta Junta General de Accionistas.



GRUPO DAMM

S.A DAMM Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sociedad Anónima Damm y Sociedades Dependientes (Grupo Damm):

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Anónima Damm y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2004 de Corporación Económica Damm S.A. y de Eckes Granini Ibérica, S.A., sociedades participadas directa y/o indirectamente en un 99,90% y 48,95%, respectivamente, por Sociedad Anónima Damm y cuya aportación a las cuentas consolidadas se desglosa en diversos apartados de la memoria. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Anónima Damm y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a las participaciones mantenidas en Corporación Económica Damm, S.A. y en Eckes Granini Ibérica, S.A., únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sociedad Anónima Damm y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado

concuenda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Manuel Terme

1 de abril de 2005

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

	MILES DE EUROS	
	31-12-04	31-12-03
ACTIVO		
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	2.308	977
Inmovilizaciones inmateriales	19.600	17.264
Inmovilizaciones materiales	182.516	163.484
Inmovilizaciones financieras	18.856	30.018
Total inmovilizado	223.280	211.743
Fondo de Comercio de Consolidación	39.214	37.821
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.353	12.330
Activo Circulante		
Existencias	42.444	37.848
Deudores	150.861	140.857
Clientes, Empresas del Grupo	253	165
Inversiones financieras temporales	135.454	122.495
Tesorería	82.047	99.242
Ajustes por periodificación	436	1.240
Total Activo Circulante	411.495	401.847
Total Activo	683.342	663.741
PASIVO		
Fondos Propios		
Capital suscrito	43.399	43.399
Prima de emisión	8.977	8.977
Otras reservas de la sociedad dominante	212.789	189.903
Reservas en Sociedades Consolidadas	21.938	16.995
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante ..	52.127	45.189
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(8.680)	(6.944)
Total Fondos Propios	330.550	297.519
Intereses de Socios Externos	9.778	25.378
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.185	1.073
Provisiones para Riesgos y Gastos	37.946	37.395
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	72.467	80.587
Otros acreedores	42.430	42.748
Total Acreedores a largo plazo	114.897	123.335
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	30.993	23.669
Deudas con empresas del grupo	1.102	1.529
Acreedores Comerciales	102.102	99.040
Otras deudas no comerciales	54.789	54.803
Total Acreedores a corto plazo	188.986	179.041
Total Pasivo	683.342	663.741

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

MILES DE EUROS

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	596.996	539.197
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.926	13.052
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	--	99
Otros ingresos de explotación	20.424	19.710
Total ingresos explotación	620.346	572.058
Gastos		
Aprovisionamientos: Consumo de materias primas y otras materias consumibles	228.266	212.968
Gastos de personal	100.249	91.263
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	41.594	43.592
Variación Provisiones Tráfico	1.963	269
Otros gastos de explotación	171.856	163.174
Total gastos explotación	543.928	511.266
Beneficios de Explotación	76.418	60.792
Ingresos de participaciones en capital	2.180	521
Otros intereses e ingresos asimilados	4.479	5.149
Diferencias positivas de cambio	13	17
Total ingresos financieros	6.672	5.687
Gastos financieros y gastos asimilados	5.407	6.086
Variación Provisiones Inversiones Financieras	625	--
Diferencias negativas de cambio	5	35
Total gastos financieros	6.037	6.121
Resultados Financieros Positivos (Negativos)	635	(434)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	2.667	2.861
Participación Resultados (Pérdidas) empresas puestas en equivalencia	4	--
Beneficios de las Actividades ordinarias	74.382	57.497
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.730	49
Subvenciones de capital transferidas a Resultado	383	351
Otros Resultados extraordinarios	(2.101)	3.483
Resultados Extraordinarios Positivos (Negativos)	12	3.883
Beneficios Consolidados antes de impuestos	74.394	61.380
Impuesto sobre Sociedades	25.022	17.418
Resultado Consolidado del ejercicio	49.372	43.962
Resultado atribuido a socios externos	2.755	1.227
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	52.127	45.189

MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 2.004

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

S.A. Damm tiene como objeto social la elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados.

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

La razón social, domicilio, importe de la participación, porcentaje nominal del capital poseído por las sociedades del grupo, sociedad titular de la participación, actividad realizada, método de consolidación y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales, son los siguientes, con cifras en miles de euros:

AGORA EUROPE, S.A.

Samaniego, s/n MADRID

Importe neto de la participación directa: 91,3

Importe neto de la participación indirecta: 523,5

Porcentaje nominal de la participación directa: 12,10%

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 75,80%

Titular de la participación directa: **S.A.Damm**

Titular de la participación indirecta: **Damm Innovación, S.L.**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 7.700,8

Actividad: Realización y comercialización, a través de medios electrónicos o telemáticos de actividades logísticas.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

AGUAS DE SAN MARTIN DE VERI, S.A.

Ctra.a Pont de Suert, s/n BISAURRI (Huesca)

Importe neto de la participación indirecta: 3.985,5

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 65.32%

Titular de la participación: **Corporación Económica Damm, S.A.**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 16.519,9

Actividad: Venta de agua

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

ALFIL LOGISTICS, S.A.

Ríos Rosas, 44 MADRID

Importe neto de la participación directa: 1.451,8

Porcentaje nominal de la participación directa: 60,00%

Titular de la participación: **S.A.Damm**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 9.319,8

Actividad: Realización y comercialización de actividades logísticas

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

COMPAÑÍA DE EXPLOTACIONES ENERGÉTICAS, S.L.

Rosellón, 515 BARCELONA

Importe neto de la Participación directa: 863,1

Importe neto de la participación indirecta: 5.322,2

Porcentaje nominal de la participación directa: 11,93%

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 68,01%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Titulares de la participación indirecta: **Corporación Económica Damm S.A.**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 9.442,8

Actividad: Cogeneración de energía eléctrica

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

CORPORACIÓN ECONÓMICA DAMM, S.A.

Rosellón, 515 BARCELONA

Importe neto de la Participación directa: 71.362,7

Porcentaje nominal de la participación directa: 99,90%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 89.341,2

Actividad: Arrendamiento, uso y explotación bienes inmuebles, y tenencia de valores mobiliarios y activos financieros.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

CROUCHBACK INVESTEMENTS, L.T.D.

3rd. Floor, 20-23 Greville Street LONDON

Importe neto de la Participación indirecta: 2.233,4

Porcentaje nominal de la participación directa: 100%

Titular de la participación indirecta: **Corporación Económica Damm S.A.**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 2.265,1

Actividad: Tenencia de valores mobiliarios y activos financieros

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-03

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-03

DAMM ATLÁNTICA, S.A.

Rosellón, 515 BARCELONA

Importe neto de la Participación directa: 3,5

Porcentaje nominal de la participación directa: 100,00%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 620,4

Actividad: Prestación de servicios empresariales

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

DAMM INNOVACIÓN, S.L.

Rosellón, 515 BARCELONA

Importe neto de la Participación directa: 7.522,2

Porcentaje nominal de la participación directa: 100,00%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 7.864,0

Actividad: Tenencia de valores mobiliarios

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

ECKES GRANINI IBERICA, S.A.

Travessera de Gràcia, 73-79 BARCELONA

Importe neto de la Participación indirecta: 21.000,0

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 49,00%

Titular de la participación indirecta: **Corporación Económica Damm, S.A.**

Método de consolidación: Integración Proporcional

Volumen de activos: 15.270

Actividad: Producción, envasado y distribución de bebidas no alcohólicas

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

ESTRELLA DE LEVANTE FÁBRICA DE CERVEZA, S.A.

Mayor, 171 ESPINARDO (Murcia)

Importe neto de la participación directa: 22.551,9

Porcentaje nominal de la participación directa: 100%

Titular de la participación: **S.A. Damm**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 50.460,1

Actividad: Fabricación y venta de cerveza y sus derivados

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

FONT SALEM, S.L.

Partida Frontó, s/n SALEM (Valencia)

Importe neto de la participación directa: 19.876,3

Importe neto de la Participación indirecta: 2.253,9

Porcentaje nominal de la participación directa: 94,71%

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 5,29%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Titular de la participación indirecta: **Crouchback Investments, L.T.D.**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 96.839, 5

Actividad: Producción, envasado, y venta de bebidas refrescantes y cerveza.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

GESTIÓN FUENTE LIVIANA, S.L.

Cañete, s/n Huerta del Marquesado (Cuenca)

Importe neto de la participación indirecta: 22.929,3

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 50,00%

Titular de la participación indirecta: **Corporación Económica Damm, S.A.**

Método: Integración Global

Volumen de activos: 30.482,8

Actividad: Comercialización de agua mineral y bebidas analcohólicas

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

LEVASEC ALIMENTACIÓN, S.A.

Roselló, 515 BARCELONA

Importe neto de la participación indirecta: 0

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 49,95%

Titular de la participación indirecta: **Corporación Económica Damm, S.A.**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 1.146,8

Actividad: Transformación levadura líquida en levadura seca desalcoholizada y su comercialización.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

OSIRIS TECNOLOGÍA Y SUMINISTROS HOSTELEROS, S.L.

Rosellón, 515 BARCELONA

Importe neto de la Participación indirecta: 10,01

Porcentaje nominal de la participación directa: 10,65%

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 42,44%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Titular de la participación indirecta: **Damm Innovación S.L.**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 60,8

Actividad: Creación y explotación comercial de un mercado virtual del sector de hostelería y prestación de servicios de asesoramiento, consultoría e intermediación al mismo.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

PLATAFORMA CONTINENTAL, S.L.

Samaniego, 3 MADRID

Importe neto de la Participación directa: 3.564,4

Porcentaje nominal de la participación directa: 100,00%

Titular de la participación directa: **S.A. Damm**

Método de consolidación: Integración Global

Volumen de activos: 18.625,5

Actividad: Elaboración y venta de cerveza, sus residuos y sus derivados.

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

RESERVAS DE HIELO, S.A.

Roselló, 515 BARCELONA

Importe neto de la participación: 629

Porcentaje nominal de la participación directa: 100,00%

Titular de la participación: **S.A.Damm**

Método: Integración Global

Volumen de Activos: 1.310,2

Actividad: Arrendamiento de locales comerciales

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

SOLUCIONES TECNOLÓGICAS PARA LA ALIMENTACIÓN, S.L.

Roselló, 515 BARCELONA

Importe neto de la participación indirecta: 6.2

Porcentaje nominal de la participación indirecta: 53,10%

Titular de la participación indirecta: **Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.**

Método: Integración Global

Volumen de Activos: 5.403,3

Actividad: Creación y explotación comercial de un mercado virtual en Internet

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

TRADE EUROFRADIS, S.A.

C/ Edison, 1 MANRESA (BARCELONA)

Importe neto de la participación directa: 649.1

Porcentaje nominal de la participación directa: 50,00%

Titular de la participación: **S.A. Damm**

Método: Consolidación por Puesta en Equivalencia

Volumen de Activos: 968,8

Actividad: Servicios gestión administrativa

Fecha cierre cuentas anuales: 31-12-04

Fecha cuentas a consolidar: 31-12-04

Estos datos han sido facilitados por las empresas dependientes y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales, auditadas para Aguas de San Martín de Veri, S.A., Agora Europe, S.A. Alfil Logisitics, S.A., Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L., Corporación Económica Damm, S.A., Eckes Granini Iberica, S.A., Estrella de Levante Fábrica de Cervezas, S.A., Font Salem, S.L., Gestión Fuente Liviana, S.L., y Plataforma Continental, S.L..

SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Se han excluido del perímetro de consolidación determinadas sociedades dependientes por su interés poco significativo con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las Sociedades del grupo y se presentan de acuerdo con el Código de Comercio y el R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2.004, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha sociedad, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Para las compañías sobre las cuales no se tiene un dominio efectivo, se ha consolidado utilizando el método de integración proporcional.

En estas cuentas anuales consolidadas han sido eliminados todos los saldos y transacciones relevantes entre las Sociedades del Grupo, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas. Asimismo, ha sido eliminado el margen generado entre Sociedades del Grupo por operaciones internas todavía no realizadas ante terceros.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales consolidadas a la dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

El total de las reservas restringidas de las sociedades consolidadas se ha considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación.

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Se ha integrado en el perímetro de consolidación las sociedades Trade Eurofradis, S.L., Crouchback Investments, L.T.D. y Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L.. Asimismo, se han adquirido paquetes accionariales en las sociedades Estrella de Levante, S.A. y Font Salem, S.L., hasta alcanzar el 100% de la participación en cada una de ellas.

Durante el presente ejercicio, se ha procedido a la liquidación y disolución de la sociedad La Bohemia Fábrica de Cerveza, S.A.. Los activos y pasivos resultantes del proceso de liquidación fueron incorporados en el balance de S.A. Damm, no afectando esta situación, por tanto, a la comparación con el ejercicio anterior de la Cuentas Consolidadas.

El efecto de estas modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Damm, se detalla en diversos apartados de las Cuentas Anuales.

NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2.004 han sido las siguientes:

HOMOGENEIZACION DE PARTIDAS

Se ha practicado la necesaria homogeneización previa de los balances y cuentas de Pérdidas y Ganancias de las Sociedades incluidas en la consolidación, siguiendo métodos uniformes, de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en la legislación vigente, y conforme a los criterios aplicados por la sociedad dominante.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Corresponden a los costes de ampliación de capital así como a los gastos incurridos en la puesta en marcha de las diferentes sociedades del Grupo. Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo de 5 años.

INMOVILIZADO INMATERIAL

La cuenta "Aplicaciones Informáticas" de las sociedades consolidadas se halla valorada a coste de adquisición o coste de producción. En el presente apartado se incluyen principalmente, aquellas aplicaciones informáticas que el Grupo, dadas las actividades que realizan determinadas sociedades, prevé su utilización durante varios ejercicios. La amortización de dichos activos se realiza de forma lineal, sin que en ningún caso supere el plazo de 6 años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Estos bienes, que corresponden en su mayor parte a maquinaria, se amortizan con idénticos criterios que los aplicados al inmovilizado material.

El "Otro Inmovilizado Inmaterial", se compone de concesiones administrativas y propiedad industrial valorados a su coste de adquisición. Su amortización es lineal en la vida de la concesión y 10 años, respectivamente.

INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material de determinadas sociedades consolidadas adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 y con anterioridad a 31 de diciembre de 1996, se halla valorado a precio de coste actualizado con anterioridad a dichas fechas, de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición. Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, o degresivo para determinados elementos, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, y de acuerdo con los coeficientes de amortización máximos autorizados por la legislación fiscal vigente para cada rama y sección de actividad. Los elementos usados son amortizados aplicando coeficientes dobles, de acuerdo con la legislación vigente. Los coeficientes de amortización empleados son los que contempla el Anexo al R.D. 537/1997, de 14 de abril, para el epígrafe elementos comunes y para el grupo 412: Industrias de bebidas, corregido, en su caso, por lo que dispone el R.D.L. 3/1993 de 26 de febrero.

Asimismo, determinadas sociedades del Grupo se han acogido a las medidas fiscales que permiten, para las adquisiciones de inmovilizado material realizadas en los ejercicios 2003 y 2004, incrementar los coeficientes máximos de amortización en un 10%.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la entidad.

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de coste. La Sociedad amortiza dichos elementos siguiendo los mismos criterios que para el inmovilizado material, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos.

Los gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad contabiliza las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, tan pronto son conocidas.

VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

Las participaciones en sociedades excluidas de la consolidación adquiridas con anterioridad al 31/12/83 se valoran al coste de adquisición, actualizado y regularizado al amparo de la Ley 9/1983. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición; su valor está minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado en base al valor teórico contable de los últimos estados financieros de los que se dispone por ser títulos sin cotización oficial, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que subsistan en la valoración posterior.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El fondo de comercio de consolidación ha sido calculado como la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de las acciones adquiridas obtenido de las cuentas anuales más cercanas al momento de la adquisición.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza siguiendo un criterio lineal, y dependiendo de la participación, el plazo de amortización se sitúa entre los 5 y los 20 años.

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los gastos por intereses diferidos se han valorado por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas a que correspondan.

Dichos gastos se imputarán a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

EXISTENCIAS

Las materias primas y otras materias consumibles se valoran al coste medio de adquisición o al valor de mercado, el menor. Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste real de producción (que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y la parte correspondiente de los gastos de fabricación) o valor de mercado, el menor.

PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

De acuerdo con los convenios colectivos de S.A. Damm, Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A., y Plataforma Continental, S.L., las sociedades tienen contraídas obligaciones con sus empleados derivados de diferentes tipos de ayudas concedidas a los mismos, complementarios de las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social, en concepto de jubilaciones, invalidez y viudedad. Asimismo, éstas y otras sociedades del grupo, tienen establecidas diversas gratificaciones que premian la permanencia en la empresa y alcanzar la jubilación.

De acuerdo con la normativa vigente, y con el objetivo de adaptarse a la ley 30/1995 en lo relativo a la externalización de sus compromisos por pensiones con el personal, las Sociedades indicadas anteriormente contrataron en el ejercicio 2001, un seguro de grupo de prestación definida, que instrumentaliza los compromisos por pensiones que dichas sociedades tienen asumidos con el grupo asegurado.

Dicho contrato queda sujeto al régimen previsto en la disposición adicional primera de la Ley 8/1997, de 8 de Junio, y en su Reglamento de desarrollo aprobado por el RD 1588/1999, de 15 de Octubre, sobre la instrumentalización de los compromisos de pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios.

Las Sociedades mantienen contabilizado el impuesto sobre sociedades anticipado clasificado en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras (Otros créditos)" relativos a los compromisos por pensiones exteriorizados para el personal jubilado, puesto que serán deducibles fiscalmente durante los siguientes 10 ejercicios posteriores a su exteriorización.

OTRAS PROVISIONES

Corresponden a los importes estimados en provisión de diversas previsible futuras contingencias, relativas a operaciones corrientes de las actividades de las sociedades del grupo.

DEUDAS

Las cuentas deudoras del Activo Circulante y las cuentas acreedoras del Pasivo se contabilizan por su valor nominal, y se clasifican como de corto plazo, si su vencimiento es inferior a un año. De ser su vencimiento igual o superior a un año se clasifican como de largo plazo.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsible, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

GASTOS DE CONSTITUCION Y ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente, en miles de euros:

Gastos de Constitución y Establecimiento	<u>31.12.04</u>
Saldo inicial	977
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	2.380
Entradas o dotaciones	2
Salidas	--
Amortizaciones	<u>(1.051)</u>
Saldo final	2.308

INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes cuentas de inmobilizaciones inmatrimales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente, en miles de euros:

SOFTWARE INFORMÁTICO	<u>31.12.04</u>
Saldo inicial	11.368
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	2.371
Entradas o dotaciones	970
Trasposos	(500)
Salidas, bajas o reducciones	<u>(130)</u>
Saldo final	14.079
Amortizaciones:	
Saldo inicial	4.166
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	471
Entradas o dotaciones	2.112
Trasposos	(169)
Salidas, Bajas o Reducciones	<u>(131)</u>
Saldo final	6.449

MARCAS

	<u>31.12.04</u>
Saldo inicial	31
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	18
Entradas o dotaciones	--
Trasposos	--
Salidas, bajas o reducciones	<u>(2)</u>
Saldo final	47
Amortizaciones:	
Saldo inicial	16
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	7
Entradas o dotaciones	8
Trasposos	--
Salidas, Bajas o Reducciones	<u>(1)</u>
Saldo final	30

BIENES ARRENDAMIENTO FINANCIERO

31.12.04

Saldo inicial	10.865
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	--
Entradas o dotaciones	3.864
Trasposos	500
Salidas, bajas o reducciones	(1.412)
Saldo final	13.817

Amortizaciones:

Saldo inicial	1.853
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	--
Entradas o dotaciones	1.900
Trasposos	169
Salidas, Bajas o Reducciones	(789)
Saldo final	3.133

FONDO DE COMERCIO

31.12.04

Saldo inicial	--
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	4.843
Entradas o dotaciones	260
Trasposos	--
Salidas, bajas o reducciones	--
Saldo final	5.103

Amortizaciones:

Saldo inicial	--
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	637
Entradas o dotaciones	4.219
Trasposos	--
Salidas, Bajas o Reducciones	--
Saldo final	4.856

OTRO INMOVILIZADO INMATERIAL

31.12.04

Saldo inicial	2.155
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	66
Entradas o dotaciones	--
Salidas, bajas o reducciones	(404)
Saldo final	1.817

Amortizaciones:

Saldo inicial	845
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	10
Entradas o dotaciones	136
Salidas, Bajas o Reducciones	(196)
Saldo final	795

TOTAL INMOVILIZADO INMATERIAL

31.12.04

Saldo inicial	24.419
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	7.298
Entradas o dotaciones	5.094
Salidas, bajas o reducciones	(1.948)
Saldo final	34.863

Amortizaciones:

Saldo inicial	6.880
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	1.125
Entradas o dotaciones	8.375
Salidas, Bajas o Reducciones	(1.117)
Saldo final	15.263

TOTAL INMOVILIZADO INMATERIAL**19.600**

El epígrafe Software Informático incluye a 31 de Diciembre de 2004, determinados activos en curso, por importe de 0,8 millones de euros.

El epígrafe "Derecho sobre bienes en arrendamiento Financiero", corresponde, básicamente, a maquinaria productiva formalizada en diversos contratos de arrendamiento financiero con una duración de entre 3 y 6 años.

El coste en origen asciende a 14,8 millones de euros con un valor de opción de compra de 0,05 millones de euros, por lo que se han satisfecho cuotas durante el ejercicio 2.004 de 2,9 millones de euros y están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2004 cuotas por valor de 11,1 millones de euros, incluidas en el epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito.

INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizaciones materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente, en miles de euros:

31-12-04

TERRENOS Y CONSTRUCCIONES

Saldo inicial	82.756
Entradas o dotaciones	1.519
Movimientos por traspaso.....	(2.177)
Salidas, Bajas o Reducciones	(1.053)
Saldo final	81.045

Amortizaciones:

Saldo inicial	27.453
Entradas o dotaciones	1.857
Movimientos por traspaso.....	(2.513)
Salidas, Bajas o Reducciones	(217)
Saldo final	26.580

	31-12-04
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA	
Saldo inicial	309.562
Entradas o dotaciones	7.003
Movimientos por traspaso.....	23.181
Salidas, bajas o reducciones	(1.868)
Saldo final	337.878

Amortizaciones:	
Saldo inicial	244.186
Entradas o dotaciones	18.149
Movimientos por traspaso.....	2.662
Salidas, bajas o reducciones	(1.479)
Saldo final	263.518

31-12-04

OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE, MOBILIARIO, ENVASES Y OTRO INMOVILIZADO

Saldo inicial	141.614
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	379
Entradas o dotaciones	25.729
Movimientos por traspaso.....	(1.585)
Salidas, bajas o reducciones	(4.930)
Saldo final	161.207

Amortizaciones:	
Saldo inicial	108.294
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	200
Entradas o dotaciones	15.430
Movimientos por traspaso.....	888
Salidas, bajas o reducciones	(1.151)
Saldo final	123.661

31-12-04

ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO

Saldo inicial	9.484
Entradas o dotaciones	23.987
Movimientos por traspaso.....	(8.143)
Salidas, bajas o reducciones	(9.183)
Saldo final	16.145

31-12-04

TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES

Saldo inicial	543.416
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	379
Entradas o dotaciones	58.238
Movimientos por traspaso.....	11.276
Salidas, bajas o reducciones	(17.034)
Saldo final.....	596.275

Amortizaciones:	
Saldo inicial	379.933
Cambio y/o entrada en el perímetro de consolidación	200
Entradas o dotaciones	35.436
Movimientos por traspaso.....	1037
Salidas, bajas o reducciones	(2.847)
Saldo final.....	413.759

TOTAL NETO..... 182.516

Una parte de los terrenos, construcciones y maquinaria de Font Salem, S.L., se encuentran afectos a determinadas pólizas de crédito con garantía hipotecaria concedidas por diversas entidades financieras y entidades de crédito cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 2,9 millones de euros.

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose de las partidas incluidas en el balance de situación consolidado bajo el epígrafe de inmovilizaciones financieras, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>31.12.04</u>
Participaciones en Empresas del grupo excluidas de consolidación.....	466
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	453
Cartera de Valores a Largo plazo	507
Otros Créditos	0
Impuesto anticipado	11.636
Depósitos y fianzas a largo plazo	159
Créditos a L/P por Venta de Inmovilizado	5.635
Total neto	<u>18.856</u>

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas de inmovilizaciones financieras han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>31.12.04</u>
Participaciones en Empresas del Grupo	
Saldo inicial	10.208
Entradas o dotaciones	--
Salidas o reducciones.....	<u>(9.742)</u>
Saldo final	466
Provisiones:	
Saldo inicial	3.488
Entradas o dotaciones	(10)
Salidas o reducciones	<u>(3.478)</u>
Saldo final	--
Participaciones en Empresas puestas en equivalencia	
Saldo inicial	--
Entradas o dotaciones	453
Salidas o reducciones.....	<u>--</u>
Saldo final	453

	<u>31.12.04</u>
Cartera de Valores a largo plazo	
Saldo inicial	988
Salidas o reducciones	--
Saldo final	<u>988</u>
Provisiones:	
Saldo inicial	481
Entradas o dotaciones	--
Saldo final	<u>481</u>
Otros Créditos	<u>31.12.04</u>
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado y otros	
Saldo inicial	625
Entradas o dotaciones	--
Salidas o reducciones	
Saldo final	<u>625</u>
Provisiones:	
Saldo inicial	--
Entradas o dotaciones	(625)
Saldo final	<u>(625)</u>
	<u>31-12-04</u>
Impuesto Anticipado	
Saldo inicial	14.265
Entradas o dotaciones	(2.629)
Aplicaciones.....	--
Saldo final	<u>11.636</u>
	<u>31-12-04</u>
Depósito y fianzas a largo plazo	
Saldo inicial	152
Entradas o dotaciones	7
Saldo final	<u>159</u>
	<u>31-12-04</u>
Créditos a L/P por Venta Inmovilizado	
Saldo inicial	7.749
Traspasos a c/p	(2.114)
Saldo final	<u>5.635</u>

Las salidas registradas bajo el epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" corresponden a entradas en el perímetro de consolidación de las sociedades Crouchback Investments, L.T.D., Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.A., y Trade Eurofradis, S.L.

La partida "Créditos a L/P por Venta Inmovilizado", recoge el importe a cobrar a largo plazo por la venta en el ejercicio 2002 de un terreno, por un importe total de 14,1 millones de euros.

El cobro de este importe aplazado, está garantizado en el contrato de Compra – Venta por los mismos terrenos transferidos, y será satisfecho entre el ejercicio 2003 y el ejercicio 2006. El total a cobrar en 2.005 por importe de 2,1 millones de euros, se incluye en el epígrafe "Deudores Varios", del activo del Balance.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El desglose de las partidas agrupadas en la cuenta de Fondos de Comercio de Consolidación en Balance es el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Fondo de Comercio de Consolidación	39.214

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	44.056
Entradas o dotaciones	4.060
Trasposos	--
Saldo Final	<u>48.116</u>
Amortizaciones:	
Saldo inicial	6.235
Entradas o dotaciones	2.667
Salidas	--
Saldo final	<u>8.902</u>

En el ejercicio 2004, se ha procedido por parte de la sociedad matriz, S.A. Damm, a la adquisición del 30% de Font Salem, S.L. y el 2% de la sociedad Estrella de Levante, S.A.. Los Fondos de Comercio generados por la diferencia entre el precio pagado y el valor contable de dichas participaciones en el momento de la adquisición son de 3,4 y 0,7 millones de euros respectivamente.

El Grupo tiene otorgadas opciones de venta a accionistas minoritarios que podrían aumentar sus participaciones en alguna de sus participadas. Derivado de estas opciones, durante el mes de marzo de 2004 se ha hecho efectiva la opción de compra sobre la sociedad Font Salem S.L., tal como se indica en el párrafo anterior.

EXISTENCIAS

El desglose de las partidas agrupadas en la cuenta de Existencias del Balance es el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	13.088
Productos en curso y semiterminados	11.730
Productos terminados	17.626
	<u>42.444</u>

DEUDORES

La diferenciación de las partidas agrupadas bajo el epígrafe de Deudores incluida en el balance, en miles de euros, es la siguiente:

	<u>31-12-04</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	139.410
Deudores varios	6.069
Administraciones públicas	13.260
Provisiones	(7.878)
	<u>150.861</u>

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo incluido en el Activo del Balance consolidado corresponde íntegramente a valores a corto plazo, del propio ejercicio, retribuidos a interés de mercado, que se contabilizan a su coste de adquisición.

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el capítulo del Balance de Situación adjunto corresponde a las contrataciones y cancelaciones habidas durante el ejercicio de este tipo de inversiones.

FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas del Balance consolidado incluidas en este epígrafe es el siguiente; cifras en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Capital suscrito	
Saldo inicial	43.399
Saldo final	<u>43.399</u>
	<u>31-12-04</u>
Prima de emisión	
Saldo inicial	8.977
Saldo final	<u>8.977</u>
	<u>31-12-04</u>
Otras Reservas de la Sociedad dominante	
Saldo inicial	189.903
Aumentos:	
Distribución de beneficios	22.886
Saldo final	<u>212.789</u>

El desglose de la cuenta de Reservas, agrupada en el Balance es el siguiente:

	<u>31-12-04</u>
Reserva legal	8.680
Otras reservas	204.109
	<u>212.789</u>

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 2 de Junio de 2004, acordó aprobar la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003, presentada por el Consejo de Administración, asignando a Reserva Legal 0,21 millones de euros, a Reserva Voluntaria 22,68 millones de euros y a Dividendos Activos 17,36 millones de euros.

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose de la cuenta de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, incluida en el Balance, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>31-12-04</u>
Agora Europe, S.A.	541
Aguas de San Martín de Veri, S.A.	2
Alfil Logistics, S.A.	352
Compañía de Explotaciones Energéticas, S.L.	735
Corporación Económica Damm, S.A.	2030
Eckes Granini Iberica España, S.A.	470
Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A.	11.860
Font Salem, S.L.	5.458
Gestión Fuente Liviana, S.L.	(295)
Levasec, S.A.	(6)
Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L.	(292)
Plataforma Continental, S.L.	(262)
Reservas de Hielo, S.A.	466
Otras reservas.....	879
	<u>21.938</u>

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	16.995
Adiciones	--
Aplicación de Resultados	4.943
Saldo final	<u>21.938</u>

El capital social de **S.A. Damm** al 31 de diciembre del 2.004 está representado por:

<u>Clase</u>	<u>Número</u>	<u>Nominal (Euro)</u>
No sindicada	43.399.333	1

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización.

Los accionistas, personas jurídicas, con una participación superior al 10% del capital social de S.A. DAMM al 31 de diciembre de 2004 eran las Sociedades Morsum, S.A., Seegrund, B.V., Interbrew Belgium, S.A. que ostentaban el 20,59 %, el 14,03 %, y el 12,59 % respectivamente.

PRIMA DE EMISIÓN

El saldo de la cuenta Prima de Emisión tiene origen como consecuencia de los aumentos del capital social de la sociedad dominante llevados a cabo en los años 1954 y 2003.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

RESERVA LEGAL

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 % del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO

El Consejo de Administración acordó la distribución, con pagos a partir del 15 de Octubre de 2.004, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones de euros, asimismo, con pagos a partir del 14 de Enero del 2005, de un dividendo a cuenta del ejercicio por un importe total de 4,34 millones de euros, totalizando 8,68 millones de euros.

SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades consolidadas.

Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta representa la participación de estos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El detalle del capítulo "Intereses de socios externos" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente, en miles de euros:

	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS.	AJUSTE DIVIDENDOS	TOTAL
Agora Europe, S.A.	240	(5)	(152)		83
Aguas San Martín Veri, S.A.	1.056	989	79		2.124
Alfil Logística, S.A.	2.404	(1.308)	(128)		968
Cia. Explot. Energéticas S.L.	1.503	97	124		1.724
Corp. Económica Damm, S.A.	57	13	1	(1)	70
Crouchback Investments	2	0	0		2
Font Salem, S.L.	1	1			2
Gestión Fuente Liviana, S.L.	6	5.507	(719)		4.794
Levasec Alimentación, S.A.	150	(47)	(103)		0
Osiris Tecn.,y Sum.Host., S.L.	2.650	(782)	(1.857)		11
TOTALES	8.069	4.465	(2.755)	(1)	9.778

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del Balance de Situación consolidado adjunto es el siguiente, en miles de euros:

	Saldos a 31/12/03	Cambios de participación y/o Incorporación es Perímetro y/o Otros Ajustes	Resultados Ejercicio	Dividendos A Cuenta Ejercicio	Saldos a 31/12/04
Agora Europe, S.A.	243	(8)	(152)		83
Aguas San Martín Veri, S.A.	2.046	(1)	79		2.124
Alfil Logísticos, S.A.	1.096		(128)		968
Cia. Explot. Energéticas S.L.	1.734	4	124	(138)	1.724
Corp. Económica Damm, S.A.	73	(4)	1		70
Crouchback Investments	0	2			2
Estrella Levante, S.A.	446	(440)		(6)	0
Font Salem, S.L.	12.249	(12.247)			2
Gestión Fuente Liviana, S.L.	5.513		(719)		4.794
La Bohemia, S.A.	7	(7)			0
Levasec Alimentación, S.A.	103		(103)		0
Osiris Tecn., y Sum.Host., S.L.	1.868		(1857)		11
TOTALES	25.378	(12.701)	(2.755)	(144)	9.778

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose y movimiento de las diferentes partidas incluidas en el Balance de situación bajo el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, en miles de euros, es el siguiente:

Otras provisiones

	<u>31-12-04</u>
Saldo inicial	37.395
Entradas o Dotaciones	7.598
Trasposos	0
Salidas o Aplicaciones	<u>(7.047)</u>
Saldo final	37.946
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	37.946

Las Dotaciones a la Provisión para Riesgos y Gastos corresponden al importe estimado para hacer frente a posibles contingencias y/o responsabilidades probables o ciertas relativas a operaciones corrientes de la actividad del Grupo de Sociedades.

ACREEDORES A LARGO PLAZO

El desglose de la cuenta de Otros Acreedores incluida en el Balance, en miles de euros, es el siguiente:

Otros Acreedores

	<u>31-12-04</u>
Deudas con Entidades de Crédito	72.467
Fianzas y depósitos a largo plazo	34.423
Otras deudas	8.007
	<u>114.897</u>

Las sociedades Agora Europe, S.A. y Osiris Tecnología y Suministros Hosteleros, S.L., tienen concedidos anticipos reembolsables, concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Programa Profit) por un importe de 8,8 millones de euros en ambas sociedades respectivamente registrado en el epígrafe "Otras deudas a largo plazo" del pasivo del balance de situación adjunto. El plazo de devolución de esta ayuda es de 5 años, desde 2005 al 2011 linealmente. Esta deuda no devenga intereses.

ACREEDORES A CORTO PLAZO

El desglose de las cuentas de Acreedores no comerciales a corto plazo y con empresas del grupo y asociadas, incluidas en el Pasivo del Balance, es el siguiente, en miles de euros:

	<u>31-12-04</u>
Deudas con entidades de crédito	30.993
Deudas con Empresas del Grupo de naturaleza comercial	1.102
Deudas comerciales	102.102
	<u>31-12-04</u>
Otras deudas no comerciales	
Administraciones públicas	30.160
Otras deudas	12.589
Devengos al personal pendientes de pago	12.040
	<u>54.789</u>

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estas deudas al 31 de Diciembre de 2004, en miles de euros, es el siguiente:

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO					TOTAL
	2005	2006	2007	2008	2009.	2010 y sig.	
PRESTAMOS, CREDITOS Y OTRAS DEUDAS FINANCIERAS	30.993	17.756	16.097	13.409	10.843	14.362	72.467

Del total de los préstamos, créditos, arrendamientos financieros y líneas de descuento comercial, por importe de 23,1 millones de euros proceden de la sociedad Font Salem, S.L. y 13,3 millones de euros proceden de la sociedad Gestión Fuente Liviana, S.L. en concepto de préstamos y créditos.

Asimismo, las sociedades Aguas de San Martín de Veri, S.A., Plataforma Continental, S.L., Estrella de Levante, S.A., y Levasec Alimentación, S.L. tienen formalizados a 31 de Diciembre de 2004, diversos préstamos y créditos para financiar determinadas compras de Inmovilizado por un importe de 6,0 millones de euros.

Las sociedades S.A.Damm, Estrella de Levante, S.A., y Plataforma Continental, S.L., tienen formalizados préstamos, principalmente derivados del proceso de exteriorización de pensiones, con una deuda al 31 de Diciembre de 2004 de 61,1 millones de euros que devengan un interés fijo por estar asegurado mediante un swap de tipo de interés con una entidad financiera. Los préstamos tienen un plazo de amortización de 10 años en pagos trimestrales.

Debido a que el tipo de interés de los préstamos es fijo, se ha contabilizado el pasivo por el valor de reembolso. La diferencia entre el nominal de los préstamos y el valor de reembolso se ha contabilizado en el activo como gastos a distribuir en varios ejercicios. Estos gastos se registran como gastos financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo un criterio financiero en función del nominal de los préstamos pendientes de pago.

SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio (Después de impuestos)			52.127
Impuesto sobre sociedades	25.022		25.022
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	8.340	(897)	7.443
De los ajustes de consolidación		(5.074)	(5.074)
Diferencias temporales:			
De las Sociedades individuales	19.350	(20.547)	(1.197)
De los ajustes de consolidación	1.530		1.530
Base Imponible (resultado fiscal)			79.851

Las diferencias temporales se generan básicamente como consecuencia de los movimientos derivados de provisiones por riesgos y gastos del ejercicio, de gastos comerciales temporalmente no deducibles y por la exteriorización de los compromisos por pensiones del personal ya jubilado que están siendo deducidas en décimas partes en el Impuesto sobre Sociedades, durante los diez ejercicios posteriores a la exteriorización desde el ejercicio 2001.

Adicionalmente, las diferencias temporales netas de las sociedades individuales también incluyen los ajustes fiscales derivados de las operaciones de arrendamiento financiero contratadas por las sociedades del grupo.

En el presente ejercicio, se ha procedido a aplicar, de acuerdo con la normativa vigente, el Impuesto Diferido derivado de la plusvalía obtenida por la venta (en el ejercicio 2002) de inmovilizado material (terrenos).

Las Diferencias Permanentes de las sociedades individuales incluyen, por un importe neto de 4,6 millones de euros, Bases Imponibles Negativas de determinadas sociedades del grupo, generadas o aplicadas en el ejercicio 2004. Dichas Sociedades no proceden a activar los posibles créditos fiscales que se generarían. También están incluidas en este punto las diferencias generadas por la preceptiva aplicación de los coeficientes de corrección monetaria.

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios pasados y la carga fiscal ya pagada, registrada en la cuenta Impuesto sobre beneficios anticipado dentro del epígrafe Deudores (Administraciones Públicas) e Inmovilizaciones Financieras se han originado como consecuencia de diferencias temporales de los siguientes ejercicios:

Ejercicio	Miles de euros	
	Impuesto anticipado	
	Importe	Efecto Impositivo
1996	7.416	2.596
2000.....	5.651	1.978
2001.....	5.716	2.001
2002.....	10.608	3.713
2003.....	17.229	6.030
2004.....	16.076	5.627
Total	62.696	21.944

Asimismo, los importes registrados en la cuenta Impuesto sobre beneficios diferidos, incluida en el epígrafe Otras Deudas no Comerciales (Administraciones Públicas), son los siguientes:

Ejercicio	Miles de euros	
	Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo
2004.....	1.327	464
Total	1.327	464

La práctica totalidad de la diferencia entre la carga fiscal registrada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la imputable al ejercicio en base a lo comentado en los párrafos anteriores, obedece, entre otros, a deducciones de la cuota por doble imposición intersocietaria, por dividendos percibidos de sociedades filiales y por deducciones por patrocinio del FORUM 2004.

INGRESOS Y GASTOS

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El importe neto de la cifra de negocios se presenta neta del gasto correspondiente al Impuesto Especial sobre la Cerveza devengado durante el ejercicio de 53,4 millones de euros.

No se menciona la distribución del importe neto de la cifra de negocios por considerarlo una información confidencial y de carácter reservado, de conformidad con lo que establece el R.D. 1643/1990 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES

La composición de la partida Consumo de materias primas y otras materias consumibles incluida en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, en miles de euros, es la siguiente:

	31/12/04
Compras	229.936
Variación de existencias	(1.670)
	<u>228.266</u>

GASTOS DE PERSONAL

La distribución correspondiente de los gastos de personal consignados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, es la siguiente, en miles de euros:

	31/12/04
Sueldos, salarios y asimilados	74.461
Cargas sociales	24.594
Otros	1.194
	<u>100.249</u>

NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS

El número de personal de plantilla fijo empleado por las Sociedades consolidadas por el método de integración global al cierre del ejercicio era de 2.045 personas, siendo su desglose: personal técnico, comercial y administrativo: 710; personal producción: 1.335. La esencial característica de campaña de las industrias que componen el grupo, con importantes variaciones productivas estacionales, incrementa de forma variable el número de contrataciones adicionales de personal durante la campaña.

APORTACIÓN A LOS RESULTADOS DEL CONSOLIDADO

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio, en miles de euros, ha sido la siguiente:

SOCIEDAD	Resultados consolidados	Resultado atribuido a socios externos
Sociedades consolidadas por integración global:		
Agora Europe, S.A.	(1.256)	(152)
Aguas de San Martín de Veri, S.A.	227	79
Alfil Logistics, S.A.	(320)	(128)
Compañía Explotaciones Energéticas, S.L.	615	124
Corporación Económica Damm, S.A.	859	1
Crouckback Investments.....	(4)	--
Damm Atlántica, S.A.	(54)	--
Damm Innovación, S.L.	120	--
Estrella de Levante Fábrica de Cerveza, S.A.	2.123	--
Font Salem, S.L.	2.697	--
Gestión Fuente Liviana, S.L.	(1.435)	(719)
Levasec Alimentación, S.A.	(205)	(103)
Osiris Tec.n.y Suministros Hosteleros, S.L.	(3.960)	(1.857)
Plataforma Continental, S.L.	427	--
Reservas de Hielo, S.A.	79	--
S.A. Damm	47.717	--
	47.630	(2.755)
Sociedades consolidadas por integración proporcional:		
Eckes Granini Iberica, S.A.	1.773	
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Trade Eurofradis, S.L.	(4)	
Ajustes de consolidación	(27)	
TOTAL	52.127	

OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 2004, los importes devengados en las distintas sociedades del grupo, en miles de euros, por los Miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, ascendieron en concepto de sueldos y salarios, dietas y atenciones estatutarias, a 3,55 millones de Euros, una vez deducidas las retenciones fiscales a practicar.

NOTA ADMINISTRADORES

Los Administradores manifiestan que no incurren en los supuestos contemplados en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

MEDIOAMBIENTE

Las Sociedades del Grupo, para la protección y mejora del medio ambiente tienen en su inmovilizado diversos elementos, con una inversión total de unos 7,8 millones de euros.

Asimismo durante el ejercicio 2004, se ha incurrido en diversos gastos con el objetivo de protección y mejora en dicho ámbito. Los gastos correspondientes a las actividades recurrentes de mantenimiento y otros gastos, de la sociedad matriz, ascienden a un total de 2,04 millones de euros.

Por otro lado el Grupo tiene contratado un servicio exterior de recogida de residuos inertes de forma regular, asimismo para el resto de residuos se tiene concertado con empresas autorizadas como Gestores de residuos, el servicio para la retirada de los mismos. A 31 de Diciembre de 2.004 ni la sociedad dominante, ni las otras sociedades del grupo tienen registradas ninguna provisión por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. Adicionalmente, la sociedad dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permiten asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de la cuenta de Otros gastos de explotación, incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>31/12/04</u>
Servicios exteriores	168.222
Tributos	3.634
	<u>171.856</u>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestadas a las distintas sociedades que componen el Grupo Damm y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004, han ascendido a 228.890 euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 27.295 Euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2004 a 66.500 euros.

Los auditores participantes en otras auditorias no han realizado otros servicios profesionales.

OTROS RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El desglose de la cuenta de Otros resultados Extraordinarios, incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>31/12/04</u>
Regularización Neta de elementos de inmovilizado	2.236
Dotación a la Provisión para Riesgos y Gastos	(6.700)
Otros Ingresos y Gastos	2.363
	<u>(2.101)</u>

TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, S.A.DAMM debe presentar sus Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para dar cumplimiento a dicho reglamento el Grupo estableció un plan de transición a las NIIF, consistente en el análisis de los impactos contables y generales (tecnológicos, formación,...) de dicha transición, el cual se encuentra prácticamente finalizado, previéndose su conclusión definitiva en el primer semestre del ejercicio 2005. Desde el punto de vista del análisis de los impactos contables de esta transición, el Grupo no prevé impactos significativos que, en su caso, serían positivos.

INFORMACION SEPARADA DE ACTIVIDADES

La información correspondiente a la actividad realizada por el grupo, a que se refiere la Ley 54/1997, de 27 de diciembre, del Sector Eléctrico, separada del resto de actividades es la siguiente:

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

	<u>Miles Euros</u>
ACTIVO	<u>31/12/04</u>
INMOVILIZADO	4.277
ACTIVO CIRCULANTE	<u>5.166</u>
TOTAL ACTIVO.....	<u>9.443</u>
PASIVO	
FONDOS PROPIOS	8.564
ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>879</u>
TOTAL PASIVO.....	<u>9.443</u>

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

	<u>Miles Euros.</u>
	<u>31/12/04</u>
INGRESOS DE EXPLOTACION	9.909
GASTOS DE EXPLOTACION	<u>8.955</u>
BENEFICIO / (PERDIDA) EXPLOTACION.	<u>954</u>
OTROS INGRESOS	<u>45</u>
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	999
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	<u>-53</u>
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	<u>946</u>
IMPUESTO DE SOCIEDADES	<u>331</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>615</u>

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2004

El año 2004 ha sido un año ciertamente positivo para la economía mundial, de lo que se ha beneficiado también, y muy especialmente, la economía española. Este dinamismo económico ha sido el resultado del buen comportamiento de la demanda interna y de la positiva generación de empleo. A ello tampoco ha sido ajena la mejora experimentada por el turismo en los últimos meses del año, después de un verano ciertamente mejorable, así como el crecimiento demográfico que se ha visto ayudado por el aumento de la población procedente de países no miembros de la Unión Europea.

El ejercicio de 2005, que en el aspecto económico parece una clara continuación del 2004, el cual a su vez fue relativamente peor que el 2003, presenta una perspectiva algo favorable aunque de crecimiento económico inferior al 2,6% experimentado en el 2004. El diferencial de inflación entre España y el resto de la CEE que afecta a la competitividad de las empresas españolas puede perjudicar la evolución de las exportaciones e impactará en el crecimiento económico, el cual se puede estancar debido, adicionalmente, al alto nivel de endeudamiento de las familias. De ser así, no sería de extrañar un proceso de ralentización de la economía española.

Por lo tanto, dentro de este entorno macroeconómico y como consecuencia una vez más del positivo crecimiento de la demanda interna, el sector cervecero español ha experimentado un crecimiento en los niveles de producción del 2,1% con respecto al año anterior, el cual ya fue un año extraordinario por la espléndida climatología experimentada en toda España durante buena parte del mismo.

La explicación a este resultado hay que buscarla, por un lado, en el fenómeno inmigratorio, que ha elevado el número de consumidores potenciales, así como en la positiva evolución del sector turístico. También han incidido poderosamente en esta positiva evolución las campañas de promoción del consumo moderado de cerveza y su relación con la salud desarrolladas desde la asociación Cerveceros de España que han potenciado las bondades y las virtudes del consumo moderado de este producto milenario. Por todas estas circunstancias, podemos afirmar que España ha sido el único país de la UE que ha experimentado crecimientos de consumo en el pasado ejercicio.

Con esta evolución el sector cervecero español se mantiene en el tercer lugar en el ranking de países europeos productores de cerveza. Efectivamente, la producción estimada del sector cervecero español ha sido superior a los 31 millones de hectolitros, lo que supone un crecimiento del 2,1% sobre el año anterior, que ya fue considerado uno de los mejores de la historia del sector. Aún y así, el consumo español está en los 79 litros por persona y año y sigue siendo inferior a la media del resto de los países de la Unión Europea.

El Grupo en su vertiente cervecera ha crecido sensiblemente por encima de la media del sector, lo que le permite consolidarse como el tercer grupo cervecero español. Cabe destacar la buena evolución de las marcas principales del grupo, con especial relevancia de las marcas Estrella Damm y Voll Damm, que se

reafirman como grandes marcas en todo el territorio español, tanto en el segmento de hostelería como en el de alimentación. Como muestra de esta buena evolución destacar que Estrella Damm fue galardonada con la Medalla de Oro en la categoría "Pale Lager" en el prestigioso concurso "The World Beer Championship" celebrado en Chicago. Con este premio, Estrella Damm vuelve de nuevo a la primera línea de las competiciones internacionales. Asimismo, la "International Beer Competition" (IBC), que se celebra en Londres anualmente y cuyo jurado está compuesto por los mayores expertos cerveceros, en su edición del 2004, seleccionó a la marca Voll-Damm como ganadora de la medalla de oro de la categoría "Strong Lager", otorgándole también el mérito de Mejor Cerveza Internacional ("International Winner") de este prestigioso certamen.

En cuanto al mercado del agua mineral, en el que el Grupo Damm tiene desde hace unos años una importante presencia con las marcas Fuente Liviana y Veri, éste también ha experimentado un crecimiento positivo del orden del 4%, crecimiento que aún siendo importante ha sido algo inferior a lo esperado y ralentiza la tendencia de los años anteriores.

El buen comportamiento de los zumos Granini, en un mercado tanto o más competitivo que los anteriormente citados, confirma el acierto de la presencia del Grupo en este sector, lo cual en su conjunto ha permitido al Grupo alcanzar en su globalidad un volumen superior a los 12 millones de hectolitros producidos de las distintas marcas y productos que componen el portafolio del Grupo y que han permitido, al margen del consecuente crecimiento en la cuota de mercado de los distintos segmentos, una mejora en la competitividad de las distintas fábricas consecuencia de un mejor aprovechamiento de las sinergias existentes entre todas ellas. También ha contribuido a la mejora de la eficiencia en la utilización de los recursos industriales del Grupo la buena evolución de la sociedad Font Salem, S.L., que se ha convertido en el líder nacional en el segmento de los refrescos y marcas de la distribución, un segmento de mercado de especial complejidad y relevancia dentro del sector bebidas.

La extraordinaria madurez de los mercados en los que desarrolla su actividad comercial el Grupo han obligado, como ya hemos dicho, al mismo a capturar todas las sinergias posibles con el fin de mantener y mejorar los niveles de competitividad necesarios para asegurar la generación de valor y a realizar las necesarias inversiones tanto industriales como de sistemas, marketing, compras y recursos humanos, gracias a todo lo cual se ha mejorado la rentabilidad por hectolitro en todos los sectores.

También han contribuido significativamente al éxito comercial del Grupo aquellas filiales que tienen como objetivo dar apoyo logístico y tecnológico, como son las compañías Alfil Logistics, S.A. y Agora Europe, S.A. En este apartado cabe destacar el proyecto logístico que se está desarrollando en la ZAL II del puerto de Barcelona, que con una superficie de hasta 228.000 m² nos permitirá centralizar todo el dispositivo logístico del Grupo en un único centro, mejorando la eficacia del mismo dadas las congestionadas áreas en las que están implantadas las distintas fábricas de cerveza.

Desde el punto de vista organizativo también es notoria por su importancia la definitiva consolidación del sistema SAP, que permite una mejor y más ágil información de soporte a todos los negocios y áreas del Grupo.

Con el fin de poder ampliar la capacidad de producción y de ganar espacio para el desarrollo de las operaciones en la fábrica de El Prat se ha comprado el terreno anexo a la misma, actualmente ocupado por una planta industrial. Con esta adquisición se espera conseguir dar el impulso al plan industrial del grupo que permitirá mejorar los niveles de eficacia y eficiencia de nuestras fábricas, garantizando la calidad de todos nuestros productos desde el inicio del proceso de fabricación hasta el punto de venta final.

También dentro de la política de respeto y protección del medio ambiente el Grupo Damm ha desarrollado planes de prevención medioambiental y ha reducido, de acuerdo con la normativa comunitaria, el peso del conjunto de los envases que sitúa en el mercado con el fin de minimizar su impacto medioambiental. Asimismo, se ha mejorado la eficiencia de todos nuestros sistemas de depuración y tratamiento de residuos, con especial énfasis en la prevención y reducción de influentes a los mismos. Señalar, también, que se han elevado los índices de recuperación de anhídrido carbónico y reducido el consumo de agua por hectolitro fabricado.

Desde una vertiente social, el Grupo contribuye a la inserción en el mundo laboral de personal con distintos grados de discapacidad a través de la Fundación Cares, cumpliendo así con el compromiso de que un significativo porcentaje de los puestos de trabajo sea ocupado por personal de estas características.

También a través de la Fundación Damm se sigue contribuyendo al desarrollo de la cultura a través de acuerdos con universidades, centros culturales, El Liceo de Barcelona, el Palau de la Música Catalana, etc. Mención muy especial merece la labor de formación de la juventud que está llevando a cabo en el ámbito deportivo el Club de Fútbol Damm, que goza de un reconocido prestigio en todos los estamentos del deporte español, y que en el año 2004 ha conmemorado el 50 aniversario de su fundación celebrando diversos actos y homenajes a sus directivos y jugadores por su dedicación y fidelidad a lo largo de todos estos años.

Entrando en los aspectos económicos y financieros, podrán encontrar en el desarrollo de esta memoria información comparativa del año 2004 con respecto al año anterior, tanto de la matriz del Grupo como a nivel consolidado con todas las filiales del mismo, y todo ello con el detalle necesario para poder analizarla. Como podrán observar, y refiriéndonos a las grandes magnitudes del Grupo, la cifra de negocios ha alcanzado los 596 MM de euros, lo que supone un incremento del 10,6% respecto al año anterior, y el EBITDA del Grupo ha alcanzado los 120 MM de euros, con un crecimiento del 14,6% respecto al año anterior. El cash-flow se ha situado en 98 MM de euros, lo que supone un crecimiento del 7,4%, con lo que el Resultado Consolidado del Grupo alcanza la cifra de 52 MM de euros, un 15,4% superior al del año anterior.

Destaca por su relevancia, aunque ya es una constante en el quehacer del Grupo, el importante nivel de inversiones ejecutadas por el Grupo, que alcanza el nivel de 63,3 MM de euros en el ejercicio y que han de garantizar el futuro industrial y organizativo de los distintos negocios.

También encontrarán una serie de gráficos que les ayudarán a visualizar con más claridad los distintos parámetros alrededor de los cuales se articula toda la información económica, así como un resumen final de los datos financieros más relevantes.

Por último, no queremos dejar pasar esta oportunidad sin expresar una vez más nuestro más sincero agradecimiento a todos los clientes y consumidores de nuestros productos, cuya fidelidad nos permite estar en la posición que ocupamos dentro del mercado español, a todos los distribuidores de nuestras marcas, que gracias a su apoyo y profesionalidad podemos seguir manteniendo nuestra posición en los diversos sectores, y a todas las personas que trabajan en el Grupo que, dirigidas por excelentes equipos directivos, han hecho posible la consecución de los resultados que a continuación encontrarán para ser aprobados por esta Junta General de Accionistas.